

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin beklentileri karşılamaşının ardından dün ISM imalat verisinin nasıl bir görünüm çizeceği merak ediliyordu. Ağustos ayında 50 referans seviyesinin altına gerileyerek sektörde daralmaya işaret eden ISM imalat verisinin Eylül ayında bu seviyenin üzerine çıkarak sektörde ve ekonomik aktivitede canlanmaya işaret etmesi, ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğine ilişkin algıyı güçlendirdi. Dün iyi gelen verinin yanı sıra Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester’dan gelen şahin tonlu açıklamaların etkisiyle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yukarı yönlü hareketler görüldü. Mester’in açıklamaları, faizin sabit tutulduğu Fed’in Eylül ayındaki toplantısında sıkılaştırma yönünde görüş bildiren üç üyeden biri olması nedeniyle önem arz ediyordu. Borsalar ise dün günü ekside sonlandırdı. Bu hafta ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisine ilişkin fiyatlamalar ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek.

Avrupa tarafında Deutsche Bank’a ilişkin endişelerin halen devam etmesine rağmen bir miktar yatıştığını görüyoruz. Asya endekslerinde alıcılı hava hakimken Japonya Nikkei endeksi de bu havaya paralel günü %0.83 artıda tamamladı.

Dün yurtiçinde Eylül ayı enflasyon verileri açıklandı. Eylül ayında hem gıda ve alkolsüz içecekler grubunda hem de giyim ve ayakkabı grubunda en düşük Eylül ayı gerçekleşmesinin yaşanmasının etkisiyle enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0.18 arttı ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %8.05’ten %7.28’e geriledi. Gıda fiyatlarında bu sene yaşanan farklı seyir Eylül ayında da devam etti. 2003 bazlı seriyeye göre gıda fiyatlarında şimdiye kadar Eylül aylarında hep yükseliş yaşanmıştı. Ancak ilk defa bu sene Eylül ayında gıda fiyatları düşüş gösterdi. Yıllık bazda TÜFE’nin Eylül ayında son bir yılın en düşük seviyesine gerilemesi, TCMB’nin bu ayki toplantısında faiz indirimi için elini güçlendirdi. Dün yurtiçinde açıklanan Eylül ayı enflasyon verisinin ardından piyasalarda Merkez Bankası’nın faiz indirimlerine devam edeceği algısının oluşmasıyla BİST 100 endeksi bankacılık hisselerine gelen alımlar öncülüğünde günü artıda kapattı. TCMB’nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisiyle dün gösterge faizlerde düşüş yaşandı. TL’nin faiz spreadinin diğer gelişmekte olan ülkelerle ve ABD ile daralmasıyla TL dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Son açıklanan büyüme ve enflasyon verilerinin ardından bugün açıklanacak olan 2017-2019 Orta Vadeli Programı’nda 2016 beklentilerine gelecek güncellemeler yakından takip edilecek.

### Döviz

TL’deki yüksek risk primine karşın dün açıklanan Eylül ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması TCMB’nin bu ayki toplantısında faiz indirimi için elini güçlendirdi. TCMB’nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisiyle dün gösterge faizlerde düşüş yaşandı. Böylece TL’nin faiz spreadinin diğer gelişmekte olan ülkelerle ve ABD ile daralmasıyla TL dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Böylece güne 3.0027’den başlayan USD/TL kuru günü yükselişle 3.0187’den kapattı. Dün EUR/TL kuru 3.3849’dan ve sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da 3.2011’den yükselişle kapandı. Dünkü yazımızda geçtiğimiz Cuma günü doji hareketi yapan USD/TL kurunda 3.00 seviyesinin üzerinde kalınmasıyla yukarı yönlü hareketin yaşanabileceğini ifade etmiştik. Kurun önemli bir direnç seviyesi olan 3.00 seviyesinin üzerinde kalmasıyla kurda yukarı yönlü hareketin devam ettiğini ve kurun 3.0250 seviyesinin üzerinde seyrettiği görülüyor. 3.0’ün üzerinde ilk ana hedef seviye olarak 3.05 seviyesi takip edilebilir. 3.05’in üzerindeki hareketlerde ise 3.10’a kadar hareketler görülebilir. Daha önceki raporlarımızda USD/TL kurunun hareketlerine sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.20 - 3.25 seviyelerine geldiğinde sepet kura satış geldiği ve 2.95 - 3.00 seviyelerine geldiğinde ise alım geldiğini belirtmiştik. Normal koşullarda sepet kur 3.20-3.25’e geldiğinde satış beklenmesine rağmen yeni alınan önlemler sonucu kredi büyümesinin cari açığa yaratacağı yukarı yönlü hareket ve aynı anda faiz cazibesinin daralıyor olması da sepet kurun 3.20-3.25’i kırma ihtimalini göz önünde bulundurmamızı getiriyor. Bu bağlamda sepet kura 3.20-3.25’te satış gelip gelmeyeceği takip edilecek. Sepet kurun 3.25’in üzerindeki kalıcı hareketlerinde sepet kurda 3.40-3.50’ye kadar bir yukarı yönlü hareket görülebilir. Bu hafta kurun hareketleri açısından ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisi ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0350 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.00 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9860	2.9750
Direnç	3.0350	3.0500	3.1000

Dün haftanın ilk gününü ekside tamamlayan EUR/USD paritesinin bugün de güne satıcılı başladığını görüyoruz. Parite dünkü 100 günlük hareketli ortalaması ve ilk destek seviyesi olan 1.1190’nın altına gevşeyerek 1.1187 seviyesine kadar geriledi. Paritenin gerilemesinde dolar endeksinin yükselişi etkili olmuş görünüyor. Paritede kısa vadeli volatiliteler görsek dahi uzun dönemde paritenin Euro Bölgesi’nde yaşanan olumsuz gelişmeler nedeniyle çok fazla yukarı gidebileceğini düşünmüyoruz. Avrupa’da Portekiz’in not indirimi, İspanya’da koalisyon kararı, Deutsche Bank’ın yanı sıra CDS’leri yükselten birçok Avrupa bankasının varlığı, İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkma kararının henüz görülmemesi ama görülmesi beklenen etkileri, EUR/USD paritesinin yukarı yönde büyük adımlar atmasına engel teşkil ederken Bölge’de ileriki dönemde oluşabilecek bir kriz ise daha önce belirttiğimiz 1.09 – 1.13 bandında alt sınırın aşılmasına neden olabilir. Öte yandan ABD tarafında ise Fed’in faiz artırımının Aralık ayına kalması ve yavaş olacağı beklentisi, bu artırımın hali hazırda fiyatlanıyor olması paritenin çok da fazla aşağı gitmeyeceğine işaret ediyor. Ancak beklenmedik bir şekilde Fed’in ani ve sert bir artırıma gitmesi paritedeki 1.09 alt desteğinin aşılmasını sağlayabilir. Günlük olarak teknik göstergeler paritenin yukarı yönde hareketinde 1.1250 direnç seviyesinin önemine işaret ederken aşağı yönde ise 1.1123 desteği ön plana çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1123	1.1081	1.0961
Direnç	1.1250	1.1366	1.1428

## Faiz

Dün yurtiçinde Eylül ayı enflasyonu açıklandı. Enflasyon Eylül ayında gıda ve giyim fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle beklentilerin altında açıklandı. 2003 bazlı seriye göre gıda ve giyim fiyatlarında en düşük Eylül ayı rakamı gerçekleşti. Böylece yıllık bazda enflasyon Ağustos ayındaki %8.05'ten %7.28'e hızlı bir şekilde geriledi. Enflasyondaki düşüş TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentileriyle birlikte yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım gelmesini sağladı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 11 baz puan düşerek %9.61'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan düşerek %8.63'ten kapandı. Ancak getiri eğrisinin dikleşmeye başladığını görüyoruz. Söz konusu durum piyasanın uzun vadeye ilişkin belirsizlikleri fiyatladığını ve enflasyondaki düşüşün oynaklığı yüksek gıda fiyatları kaynaklı olmasının da etkisiyle sorgulandığını gösteriyor. Ayrıca yurtiçinde faizler düşerken, yurtiçi gösterge tahvillerin korelasyonunun yüksek olduğu ABD tahvillerinde yükseliş yaşanıyor olmasının önümüzdeki dönemde yurtiçi gösterge faizler üzerinde baskıya neden olabileceğinin yanı sıra kurda yaşanan yukarı yönlü hareket de gösterge faizler üzerindeki baskıyı artırabilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge faizin %8.80'nin altında kalıp kalmayacağı takip edilmeli. Gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü baskıların artması halinde ise yeniden %9 seviyesinin üzerine çıkılabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

## Hisse Senedi

Dün yurtiçinde açıklanan Eylül ayı enflasyon verisinin aylık bazda beklentilerin altında kalması yıllık bazda ise %8.05'ten %7.28'e gerilemesi piyasalarda Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam edeceği algısını oluşturdu. Faizlerin daha fazla düşeceği beklentisi Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisselerinin %1.4 değer kazanmasına sebep oldu. BIST 100 endeksi ise dün bankacılık hisse endeksinde yaşanan değer kazancının öncülüğünde %0.96 yükselişle günü 77,225'ten kapattı. Endekste yukarı yönlü hareket 77,600 direncine yaklaşmış olmasına karşın, USD/TL kurundaki yükselişin endeks üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Nitekim dün ABD'de açıklanan güçlü imalat sanayi verisinden sonra dolar endeksinin yükseliş göstermesinin ardından bu yükselişin devam etmesi halinde, ki bu hafta ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin seyri dolar endeksinde yön verecektir, önümüzdeki günlerde USD/TL kuru kanalıyla endekste baskı hissedebiliriz. Teknik olarak bakıldığında Eylül ayı Fed toplantısının piyasalarda oluşturduğu iyimser havanın etkisini gördüğümüz 22-23 Eylül tarihleri dışında endeksin 15 Temmuz'dan bu yana 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerine çıkmadığını görüyoruz. Bu bağlamda endekste özellikle de kur tarafından beklenen baskılanmanın devam etmesi halinde TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.50 sent destekleri kısa vadede önemli görünüyor. Endeksin söz konusu destek seviyelerinin altına sarkması halinde geri çekilmelerin hız kazandığını görebiliriz. Diğer yandan endekste alımların devamı halinde ise 77,600 direncinin üzerinde kapanış yapıp yapılmayacağı takip edilmeye devam ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,500	74,000
Direnç	77,600	79,300	81,110

## Emtia

Ağustos ayında 50 referans seviyesinin altına gerileyerek sektörde daralmaya işaret eden ISM imalat verisinin Eylül ayında bu seviyenin üzerine çıkarak sektörde ve ekonomik aktivitede canlanmaya işaret etmesi, ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğine ilişkin algıyı güçlendirdi. Dün iyi gelen verinin yanı sıra Cleveland Fed başkanı Mester'dan gelen şahin tonlu açıklamaların etkisiyle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yukarı yönlü hareketler görüldü. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde altın fiyatları günü %0.32'lik düşüşle 1,311 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 1,305 dolar/ons'a yaklaşan altın fiyatlarının haftanın son işlem gününde açıklanacak kritik ABD istihdam verileri öncesinde temkinli hareket etmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Fed'in para politikası kararları için yakından takip edilen istihdam verilerinin çizeceği görünüm, Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalara oldukça hassas olan altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyri için önemli olacak. Verilerin ardından altın fiyatlarında sert hareketler görebiliriz. Verilerin iyi gelmesi ve Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gideceği beklentilerinin yoğunlaşması halinde, altında satış baskısının artacağından 1,305 dolar/ons desteğinin önemi artacaktır. Bu seviyenin altına geçilmesi ise düşüşün hızlanmasına neden olabilir. Verilerin beklentileri karşılamaması durumunda dolar endeksinde aşağı yönlü hareketler görülebileceğinden ve altın fiyatları yönünü bir miktar yukarıya çevirebileceğinden 1,350 dolar/ons direnci izlenmeye devam edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,370	1,400

Geçen hafta gayri resmi OPEC toplantısında sekiz yıl sonra ilk defa üretimin kısılmasına yönelik anlaşmaya varılmıştı. Anlaşmaya yönelik belirsizlikler olsa da, yapılan anlaşma petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklemeye devam ediyor. Dün de petrol fiyatlarında devam eden yükseliş sonucu ABD ham petrol fiyatları %1.2 artışla 48.81 dolar/varilden kapandı. Bugün ABD'de özel sektör tarafından haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Yarın ise resmi veriler gelecek. Beklentiler stokların yükseliş göstereceği yönünde. Stoklarda artış beklentisi ve İran'ın petrol ihracatını artırmasının da etkisiyle bu sabah ise petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 48.50 dolar/varil seviyesindeki direncin altında hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yönün gün içinde tekrar yukarı dönmesi halinde 48.50 dolar/varil direncinin kırılıp kırılmaması önemli olacak.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül)	99.82	--
ABD	ISM NewYork İmalat Endeksi (Eylül)	47.5	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%2.8	-%2.1
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	42.0	41.5

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	3.0187	0.63	1.26	1.84
	EUR/TRY	3.3849	0.42	0.86	5.41
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2018	0.52	1.05	3.70
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.0050	-0.86	-4.22	-19.32
	USD/TRY Future	3.0417	0.81	1.38	0.87
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.28	-0.04	-0.67	-2.75
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.92	-0.04	0.04	-0.47
	5Y CDS	256.38	-2.00	-2.48	-8.66
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	77225.39	0.96	0.65	9.51
	BİST-30	94477.51	0.89	0.46	9.88
	BİST-Bankacılık	132947.80	1.37	2.24	12.98
BİST-30 Future	94.80	0.66	0.08	8.90	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.70	0.24	0.42	-3.21
	EUR/USD	1.12	-0.21	-0.38	3.51
	USD/JPY	101.65	0.30	1.32	-14.89
	GBP/USD	1.28	-1.00	-1.03	-12.73
	USD/CHF	0.97	0.22	0.44	-2.85
	EUR/JPY	113.96	0.04	0.93	-11.91
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.79	0.03	0.06	-0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.62	0.03	0.04	-0.62
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.69	0.00	-0.01	-0.34
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.09	0.03	0.02	-0.66
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	334.88	0.56	0.71	1.66
	Almanya 5Y CDS	19.18	0.00	3.67	49.06
	Fransa 5Y CDS	29.53	1.13	2.00	11.91
	İngiltere 5Y CDS	32.45	0.00	-0.18	70.08
	İtalya 5Y CDS	151.48	0.44	7.38	55.76
	İspanya 5Y CDS	83.28	-0.39	5.22	-7.49
	Portekiz 5Y CDS	310.32	2.52	2.52	81.98
	Brezilya 5Y CDS	267.62	-1.90	-4.25	-46.69
	Rusya 5Y CDS	220.07	0.18	3.08	-30.25
	Güney Afrika 5Y CDS	250.53	-2.27	-1.62	-27.30
	Macaristan 5Y CDS	115.11	0.00	0.99	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	18253.85	-0.30	0.88	6.44
	S&P500	2161.20	-0.33	0.70	7.38
	Nasdaq	5300.87	-0.21	0.83	8.11
	DAX	10511.02	0.00	1.13	2.21
	CAC40	4453.56	0.12	1.04	-1.52
	Nikkei	16598.67	0.90	0.33	-10.04
	Shanghai	3004.70	0.00	0.81	-8.85
	Bovespa	59461.23	1.87	2.42	41.10
	MSCI GOÜ	472.74	-0.16	-0.60	8.12
VIX	13.57	2.11	-6.41	-34.44	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1311.60	-0.32	-1.97	22.05	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.81	1.18	6.27	32.78	
Brent Petrol (\$/varil)	50.89	1.39	6.18	36.73	
Emtia Endeksi	401.86	-0.14	0.24	7.25	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1601	8.2000	8.5449	8.6896	8.8162	9.0800	9.3086
USD	0.4238	0.4567	0.5311	0.6490	0.8537	1.2397	1.5518
EUR	-0.4097	-0.3879	-0.3757	-0.3466	-0.3220	-0.2121	-0.0819

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.