

Günaydın,

ABD'de dün S&P 500 ve Dow endeksi hafif düşüşle günü kapatırken, Nasdaq endeksi alıcılı günü sonlandırdı. Japonya hariç Asya borsaları bugün düşüşte iken, BOJ'un açıkladığı gevşeme kararının ardından Japonya borsaları yükseldi ve Nikkei endeksi yedi yılın en yüksek seviyesini gördü. Bugün ABD'de fabrika siparişleri, ISM New York endeksi; Euro Bölgesi'nde ise Üretici Fiyat Endeksi açıklanacakken, yurtdışında Ekim ayı reel efektif döviz kuru takip edilecek.

Döviz

Geçen hafta 2.1902 seviyesine kadar gerileyen USD/TL kuru Cuma günü yeniden 2.22 seviyesinin üzerine çıkmıştı. Kurdaki yukarı yönlü hareket dün de devam etti ve USD/TL kuru 2.24 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.2333 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da yükselişle 2.5110 seviyesinden kapandı. Kurdaki yükselişte Fed'in geçen haftaki toplantısında varlık alımlarını sonlandırması ve daha şahince açıklamalarda bulunmasının ardından dün açıklanan verilerin de beklentilerden iyi gelmesi etkili oldu. Japonya Merkez Bankası'nın aldığı gevşeme kararının ardından Avrupa Merkez Bankası'nın da gevşemeye gideceği beklentileri de doların değer kazanmasına neden oluyor. Bugün yurtdışında Ekim ayı reel efektif döviz kuru açıklanacak. ABD'de ise öncü büyüme verileri takip edilecektir. Bu haftanın en önemli gündem maddesi ise Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verileri. Fed'in son toplantısında istihdam piyasasına ilişkin olumlu ifadeler kullanmasının ardından verilerin de iyi gelmesi dolardaki yükselişi destekleyecektir. USD/TL kuru bu sabah 2.23 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra tekrar 2.2250 seviyelerine geriledi. Ancak hem dolardaki küresel değer kazancı hem de ABD tahvil faizlerindeki hareket, USD/TL kurunda bu sabah gördüğümüz aşağı yönlü hareketin kalıcı olmadığını işaret ediyor. USD/TL kuru 2.22 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü hareketin devam edeceğini düşünüyoruz. Kurun 2.2390 direnç seviyesini kırması halinde 2.2530 seviyesine bir hareket görülebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.2000	2.1900
Direnç	2.2390	2.2530	2.2850

Fed'in beklenenden iyimser toplantı açıklaması ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) sürpriz ilave parasal genişleme kararının etkisiyle hızla 1.25 desteğinin altına inerek 1.2439'a kadar gerileyen EUR/USD dün yatay hareket etti. Almanya'nın Ekim ayı PMI imalat verisinin beklenenin altında kalması EUR'yu zayıflatsa da, JPY işlemcilerinin USD ve EUR alımlarına ara vermeleri EUR/USD'yi dün 1.2470-1.2510 aralığında tuttu. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) BoJ'un izinden giderek gelecek yıl ülke tahvilleri almak suretiyle niceliksel genişlemeye gidebileceği yönündeki yorumlar EUR'nun satıcılı görünümünü devam ettirdi. Perşembe günü yapılacak ECB toplantısına odaklanan piyasa, dün ABD'de tahminlerden iyi gelen ISM imalat aktivite endeksinin EUR/USD pozisyonlarını değiştirecek ölçüde tepki vermedi. Bu sabah 1.2530'lara doğru hareket eden parite gün içinde sığ veri gündemi nedeniyle çapraz pariteler ile ABD Hazine tahvil getirilerinin hareketine göre yön bulabilir. ECB toplantısının piyasanın odağında yer alması yatay görünümün bugün de korunmasını sağlayabilir. Olası bir yeni düşüş hamlesi öncesinde EUR/USD'de yükseliş denemeleri görebiliriz. 1.2545, 1.2630 ve 1.27 seviyeleri bu durumda direnç oluşturabilir. Düşüşlerde 1.2440, 1.24 ve 1.2380 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2440	1.2400	1.2380
Direnç	1.2545	1.2630	1.2700

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.53 seviyesinden güne başlayıp 13 baz puan yükselişle %8.66 seviyesinden günü kapattı. Gösterge faizi etkileyen unsurların başında gelen USD/TL ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki harekete baktığımızda dün bu parametrelerde yükseliş olduğunu görüyoruz. Spot dolar endeksindeki yükseliş bize doların global bazda değerlendirme eğilimini sürdürdüğünü göstererek kur kanalı ile faiz üzerinde baskı yaratmaya devam ettiğine işaret ediyor. Benzer şekilde ABD'de dün güçlü gelen ISM imalat endeksinin ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinin gün içerisinde 2.38 ile üç haftanın en yüksek seviyesini görmesi aralarındaki pozitif korelasyon sebebiyle iki yıllık gösterge üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Yurtdışı gelişmeler bakımından ise, dün açıklanan Eylül ayı enflasyon verisinin gösterge faiz üzerinde etkisi dünkü raporumuzdaki beklentimiz gibi sınırlı oldu. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında takip edilecek gelişmeler arasında Çarşamba günü Moody's'in Türkiye ile ilgili gerçekleştireceği konferans ve Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri yer alıyor. Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri Fed'in son toplantıda dile getirdiği "istihdamda atıl kapasitenin azaldığı" söylemini destekler nitelikte olup olmayacağı konusunda oldukça önem arz ediyor. USD/TL kurunun 2.22'nin altında kalıcı hareket etmediği sürece gösterge faizde de kısa vadede %8.50-9.00 bandında hareketler olacağı düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.42	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Dün güne satıcılı başlayan BİST 100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi. USD/TL kurunda yaşanan ilerlemeler gün sonuna doğru endeks üzerindeki satış baskısını arttırdı. Böylece endeks günü %0.68 düşüşle 80,027 seviyesinden sonlandırdı. Kritik gördüğümüz 80,500 desteğinin altında gevşediğini gördüğümüz endeksi küresel piyasalardaki negatif görünümün de olumsuz etkilediğini düşünüyoruz. Fed'in son toplantısının ardından yaptığı açıklamaların beklentilerin aksine şahin bir tonda olması, USD/TL kurunun düşüş yaşamasına rağmen çok fazla gerilemeyerek 2.20 seviyesinin altında kapanış yapmaması ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin 2.32 civarına kadar ilerlemesi BİST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerini sınırlıyor olabilir. Endeksin yukarı yönlü hareketleri sürdürebilmesi için destek alacağı yeni gelişmelere ihtiyacı olabilir. Endeksin bu sabaha Japonya Nikkei endeksinin son 7 yılın rekor seviyesinde kapanış gerçekleştirmesinin yarattığı pozitif etkiyle hafif alıcılı başladığı görülüyor. Güne artıda başlayan endeksin özellikle doların değer kazanması, dolar faizlerinde görülen yukarı yönlü hareketler ve ABD tarafından gelen güçlü veriler göz önüne alındığında BİST 100 endeksinin yükseliş girişimleri sınırlı kalabilir ve günün ilerleyen saatlerinde satış baskısı ağırlığını hissettirebilir. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,500, 81,146 ve 82,628 dirençleri önemli seviyeler olarak karşımıza çıkıyor. Ancak Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine kadar 82,000 civarındaki direnç seviyelerinin aşılmasını beklemiyoruz. ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi halinde, endekte 82,000 civarındaki seviyelerde kur realizasyon baskısını artmasıyla satışlar da görülebilir. Endeksin yurtdışı gelişmelerden olumlu katkı bulamayıp değer kaybetmesi durumunda, ilk önemli destek seviyesi olarak 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,700 izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,700	77,840	77,000
Direnç	80,500	81,146	82,628

Emtia

Fed'in varlık alımlarını sonlandırırken Japonya merkez bankasının teşvikleri güçlendirmesi ile birlikte piyasaların dolara yönelmesi altına olan talebi aşağı çekmeye devam ediyor. Dün güne 1,172 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, kapanışa doğru 1,167 dolar/ons desteğinin altında hareketler gerçekleştirdiği ve 1,165 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdığını gördük. Dün nispeten volatilitesi düşük işlemler yapan ve dar bir bantta gezinen altının yukarı yönlü hareketlerine, 87 bin seviyesinin üzerinde tutunmaya devam eden dolar endeksi ve ABD'de açıklanan ISM imalat endeksi verisinin beklentilerden olumlu gelmesi engel oldu. Bugün güne dünkü kapanışına yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,160 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunma çabasında 1,166 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Altının uzun zamandır bahsettiğimiz 1,180 dolar/ons desteğini kırmış olması aşağı yönlü hareketlerin devamına işaret ediyor. Ayrıca, Fed'in faiz artırımlarının konuşulduğu bir ortamda dolarda da beklenen değerlenmeler altında uzun soluklu toparlanmalara izin vermeyecektir. Altının gün içerisinde aşağı yönlü baskılara maruz kalması ve satış yönlü işlemlerin hacim kazanması halinde 1,154 dolar/ons desteği önemli olup, bu desteğin aşağı yönde kırılması halinde ise 1,137 dolar/ons seviyesine kadar satışlar devam edebilir. Kısa süreli tepki alımlarının görülmesi ile birlikte 1,172 dolar/ons seviyesinin yukarı yönlü kırılması halinde ise 1,178 dolar/ons ve 1,198 dolar/ons dirençleri takip edilebilir. Bugün ABD'de dış ticaret dengesi, ISM New York endeksi ve fabrika siparişleri verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,154	1,137
Direnç	1,172	1,178	1,198

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ekim)	109.41	--
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-40.1 Milyar Dolar	-40.0 Milyar Dolar
	ISM New York Endeksi (Ekim)	63.7	--
	Fabrika Siparişleri (Eylül)	-%10.1	-%0.5
Euro Bölgesi	ÜFE (Eylül, y-y)	-%1.4	-%1.5
Japonya	PMI İmalat Endeksi (Ekim)	52.8	--

Ekonomi Gündemi

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ekim ayında aylık bazda %1.90 oranında arttı. Yıllık bazda TÜFE ise Eylül ayındaki %8.86 seviyesinden Ekim ayında %8.96 seviyesine yükseldi. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen I endeksi (çekirdek enflasyon) Ekim ayında bir önceki aya göre %1.57 oranında artış gösterdi.
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında bir önceki aya göre %0.92 oranında arttı. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE Eylül ayındaki %9.84 seviyesinden Ekim ayında %10.1'e yükseldi. Böylece Yİ-ÜFE Mayıs ayının ardından Ekim ayında tekrar çift haneli seviyelere yükselmiş oldu.
- Türkiye imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül ayındaki 50.4 seviyesinden 51.5'e yükselerek Mart ayından bu yana en yüksek değeri aldı.
- Türkiye bankacılık sektörünün Eylül dönemi aktif büyüklüğü 1 trilyon 929 milyar 763 milyon TL olurken, dönem net karı 18 milyar 751 milyon TL olarak gerçekleşti. BDDK'nın açıklamasına göre aynı dönem sermaye yeterliliği standart oranı da %15.93 oldu.
- ABD'de ISM imalat endeksi Ekim'de 59'a yükselerek beklentilerin üzerinde açıklandı. Eylül'de 56.6 değerini alan endeksin Ekim'de 56.2'ye gerilemesi bekleniyordu.
- ABD'de Haziran da sona eren 12 aylık dönemde konut alanlar içinde ilk kez konut alanların oranı %33 ile neredeyse son 30 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, Fed'in faiz oranlarını artırmaya yatırımcıların şu anda öngördüklerinden daha önce başlayabileceğini ve faizlerin piyasanın beklediği gibi 2015 yılı ortalarına, 2015 yazının ikinci yarısına bırakılması halinde bunun çok geç olabileceğini de söyledi.
- Euro bölgesi imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ekim'de nihai 50.6 ile beklentilere (50.7) yakın bir değer aldı.
- Almanya'da imalat sanayi PMI verisi Ekim'de nihai 51.4 ile beklentilerin (51.8) altında bir değer aldı.
- ECB üyesi ve Avusturya Merkez Bankası başkanı Ewald Nowonty, ECB'nin finansal piyasaların kışkırtmasından kaçınması gerektiğini belirtirken, ECB'nin hali hazırda kredi şartlarını gevşetmek için adımlar attığını ve bunlarının etkilerinin değerlendirilmesi için zaman verilmesi gerektiğini ifade etti.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, Japonya Merkez Bankası'nın uyguladığı parasal teşviklerin amacının yenin değer kaybetmesi değil, deflasyonun üstesinden gelinmesi olduğunu, yende yaşanan değer kaybının ise bir yan ürün olduğu söyledi.
- Japonya'da imalat PMI Ekim ayında 52.4'e geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2333	0.47	0.18	3.96
	EUR/TRY	2.7884	0.16	-1.53	-5.72
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5109	0.30	-0.77	-1.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7650	3.01	4.69	-31.04
	USD/TRY Future	2.2705	0.80	0.07	3.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.66	0.10	-0.08	-1.58
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	0.02	-0.03	-1.85
	5Y CDS	176.32	1.63	-3.99	-27.95
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80027.88	-0.68	1.00	19.47
	BİST-30	98020.09	-0.95	0.93	20.49
	BİST-Bankacılık	146421.81	-1.56	-0.51	22.92
	BİST-30 Future	98.65	-1.30	0.51	20.42
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.31	0.45	2.12	8.99
	EUR/USD	1.25	-0.34	-1.70	-9.31
	USD/JPY	114.05	1.54	5.78	8.36
	GBP/USD	1.60	-0.14	-0.92	-3.59
	USD/CHF	0.97	0.34	1.72	8.33
	EUR/JPY	142.35	1.19	3.97	-1.72
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.02	0.13	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.01	0.08	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.01	0.00	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.85	0.01	-0.02	-1.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	359.85	1.87	1.54	25.52
	ABD 5Y CDS	17.00	-9.87	0.92	-41.39
	Almanya 5Y CDS	19.24	-3.03	2.17	-21.98
	Fransa 5Y CDS	51.14	-1.64	-1.97	-2.28
	İngiltere 5Y CDS	18.84	-4.38	0.00	-30.95
	İtalya 5Y CDS	123.41	-3.95	-2.52	-21.06
	İspanya 5Y CDS	93.62	-0.65	-1.75	-36.72
	Portekiz 5Y CDS	196.59	-5.74	-5.74	-41.64
	İrlanda 5Y CDS	60.13	-5.76	0.80	-47.87
	Brezilya 5Y CDS	161.50	6.43	-2.49	-16.36
	Rusya 5Y CDS	254.16	3.95	0.07	53.88
	Güney Afrika 5Y CDS	172.50	1.17	-5.39	-15.49
	Macaristan 5Y CDS	178.68	-0.36	0.19	-31.28
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17366.24	-0.14	3.26	5.63
	S&P500	2017.81	-0.01	2.86	10.14
	Nasdaq	4638.91	0.18	3.41	11.97
	DAX	9251.70	-0.81	3.92	-1.58
	CAC40	4194.03	-0.92	2.37	-0.79
	Nikkei	16413.76	0.00	6.66	0.75
	Shanghai	2430.03	0.41	6.09	15.20
	Bovespa	53947.21	-1.25	6.82	7.16
MSCI GOÜ	493.73	0.59	4.24	3.56	
VIX	14.73	4.99	-8.17	3.51	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1165.63	-0.62	-4.97	-4.21	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	78.78	-2.19	-2.74	-17.46	
Brent Petrol (\$/varil)	84.78	-1.26	-1.22	-21.34	
Emtia Endeksi	458.98	0.01	0.01	0.80	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.1450	10.1450	10.1548	10.1650	10.1063	10.1047	10.1047
USD	0.0880	0.1208	0.1559	0.1994	0.2321	0.3279	0.5538
EUR	0.0436	-0.0250	0.0050	0.0357	0.0621	0.1529	0.3114

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.