

Günaydın,

Haftanın son iş gününde piyasalar tarafından merakla beklenen ABD istihdam verileri beklentilerin oldukça altında açıklandı. Tarımdışı istihdam verisinin Eylül ayında 201 bin kişi artış göstermesi beklenirken veri 142 bin kişi artış gösterdi. Ayrıca Ağustos ayı tarımdışı istihdam verisi ise geçtiğimiz ayların aksine aşağı yönlü güncellendi. Genel olarak Ağustos ve Eylül ayı verileri ilk seferinde yıl içindeki en düşük seviyelerinde açıklanır ve daha sonra özellikle bu aylar için verilerin yukarı yönlü güncellenmesi olurdu. Bu kez Ağustos ayı verisinin yukarı yönlü güncellenmesi beklentilerinin aksine aşağı yönlü güncellenmiş olması çarpıcı olmuştur. Ağustos ayı verisinin aşağı yönlü güncellenmesi ile birlikte verinin ilk dokuz aylık ortalamasının bir önceki yılın ilk dokuz aylık ortalamasına kıyasla düşüş kaydetmesi ise bir diğer dikkat çekici gelişme oldu. Bununla birlikte işgücüne katılım oranı bir önceki aya göre azalış gösterirken ortalama saatlik ücretler beklentilerin hafif altında artarak saatlik ücretlerde istenilen gelişmenin yaşanmadığına işaret etti. İşsizlik oranı ise beklentiler düzeyinde gerçekleşti.

Önceki raporlarımızda tarımdışı istihdam verisinin sürpriz bir şekilde beklentilerin oldukça altında gelmesi halinde, Fed'in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına bırakılma ihtimalinin tekrar gündeme gelebileceğini düşündüğümüzü belirtmiştik. Bu bağlamda, tarımdışı istihdam verisinin piyasa beklentilerinin altında kalması ve saatlik işgücü maliyetlerinde de istenen gelişme olmamasının faiz artırımının ileri bir tarihe ötelenebileceğine ilişkin beklentileri artırması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Toplantı öncesinde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimali %42 iken, toplantı sonrasında bu oranın %33 seviyesine çekilmiş olması da bu düşüncemizi destekliyor. Piyasalarda tarımdışı istihdam verisinin Eylül ayında beklentilerin oldukça altında açıklanmasının ardından dolar endeksi küresel piyasalarda geri çekildi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise geri çekilmesini sürdürdü ve haftanın son iş gününde %1.9022 seviyesine kadar çekildikten sonra günü %1.9929 'dan kapattı. Borsalar ise günü alıcılı kapattı.

Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Ağustos ayı ÜFE verisi beklentilerin üzerinde düşüş kaydederek aylık bazda %0.8 azaldı. Verideki zayıflıkta enerji fiyatlarındaki düşük seyrin etkisinin hissedilmeye devam edildiği düşünülüyor. Ancak Ağustos ayı enerji hariç ÜFE verisinin de düşüş kaydetmesi enflasyon verilerindeki zayıflığın sadece enerjiden kaynaklanmadığına işaret ederek Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeleri artırdı. Dünya Bankası'nın Çin ve Doğu Asya için ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi dikkat çekici oldu. Raporla 2015 yılı için Çin'in büyüme tahmini %7.1'den %6.9'a revize edilirken, 2016 yılı için %7'den %6.7'ye revize edildi. Asya borsalarının bu sabah artıda seyir izlediği görülürken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.61 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise Cuma günü ABD tarafından gelen veriler yakından takip edildi. Verilerin istihdam piyasasına dair olumsuz bir görünüm çizmesinin ve Fed'in faiz artırımlarını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceği algısıyla oluşan olumlu ortamda USD/TL aşağı yönlü seyir izlerken BİST 100 endeksi kar realizasyon baskısıyla günü hafif ekside tamamladı. Cuma günü gelişmekte olan ülke piyasalarında oluşan iyimser havaya rağmen Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği ve genel resmin hala değişmediği sürece yurtiçi piyasalarda görülebilecek rahatlamamanın kalıcı olmayabileceğini hatırlatalım.

Döviz

Cuma günü Suriye'yle ilgili endişeler nedeniyle yükselişe açılan USD/TL kuru ABD tarımdışı istihdam verisinin ardından yönünü tekrar aşağı çevirdi. ABD'de tarımdışı istihdam 142 bin kişi ile beklentilerin altında bir artış gösterdi ve Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentilerinin azalmasına neden oldu. Verinin ardından dolar değer kaybetti ve böylece USD/TL kuru Cuma günü 2.9896 ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir kapanış yaptı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da düşüşle kapandı. EUR/TL kuru günü 3.3532'den, sepet kur da 3.1714'ten sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.98'li seviyelerde ve 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında hareket ediyor. Kur 14 günlük hareketli ortalama değerinin altında kaldığı sürece kurda aşağı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Bu durumda 2.97 kur için ilk destek seviyesi olacaktır. Bugün yurtiçinde Eylül ayı enflasyon verisi açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun Eylül ayında yıllık bazda yükselmeye devam etmesi yönünde. Enflasyon beklentilerin çok üzerinde bir artış göstermezse tarımdışı istihdam verisinin ardından dolarda yaşanan değer kaybının etkisiyle USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket devam edebilir. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi seçimlere bir aydan kısa bir sürenin kaldığı bu dönemde Mayıs ayına benzer şekilde, seçim sonuçlarına ilişkin olumlu beklentilerin oluşması durumunda da kurda geri çekilme yaşanabilir. Kurun yönünü tekrar yukarı çevirmesi durumunda ise 3.00 seviyesindeki direncin ardından 3.10-3.15 seviyelerine doğru bir yükseliş görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9700	2.9500	2.9280
Direnç	3.0000	3.0750	3.1000

Haftanın son işlem gününde ABD'de kritik istihdam verileri takip edildi. Tarımdışı istihdam verisi Eylül ayında beklentilerin oldukça altında açıklanırken, Ağustos ayı verisinin yukarı yönlü güncellenmesi beklentilerinin aksine aşağı yönlü güncellenmiş olması önemli oldu. Ortalama saatlik ücretler verisinin de beklentilerin hafif altında artması saatlik ücretlerde istenilen gelişmenin yaşanmadığını gösterdi. Tarımdışı istihdam verisinin piyasa beklentilerinin oldukça altında kalması ve saatlik işgücü maliyetlerinde de istenen gelişme olmamasının ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görüldü. EUR/USD paritesi ise haftanın son işlem gününde 1.1195 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 1.1151 ve en yüksek 1.1319 seviyesini gördükten sonra 1.1216 seviyesinden alıcılı kapattı. ABD'de tarımdışı istihdam verisinin piyasa beklentilerinin oldukça altında kalmasının faiz artırımının ileri bir tarihe ötelenebileceğine ilişkin beklentileri artırmasının paritedeki yükselişi desteklediğini görüyoruz. Bu sabah parite 1.12'li seviyelerde hafif alıcılı hareket ediyor. Paritenin yönünün belirlenmesinde bugün ABD, Euro Bölgesi ve ülkelerinde açıklanacak hizmet PMI verileri önemli olacaktır. Ayrıca Euro Bölgesinde açıklanacak Ağustos ayı perakende satışlar verisi de takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1280 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak dikkatle takip edilecektir. Paritede aşağı yönlü hareketler yaşanması halinde ise ilk destek seviyesi 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1160 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1160	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftayı çok sınırlı bir artışla %11.41 seviyesinden kapatmış oldu. Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verilerinin beklentilerden olumsuz bir tablo çizmesi doların küresel bazda değer kaybına, TL'nin ise değerlendirilmesine sebep oldu. Cuma günü kısa vadeli tahvillere sınırlı da olsa bir alım gelmesine karşın uzun vadeli tahvillerde işlem hacminin çok düşük olması sebebiyle önemli bir hareket görülmedi. Küresel piyasalarda Fed'in bu yıl içinde yapacağı faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerinin oluşması gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değerlendirilmesine sebep oldu. Bu bağlamda USD/TL'deki geri çekilmeler ise TL cinsi getirileri destekler nitelikte bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Geçtiğimiz hafta raporlarımızda da bahsettiğimiz gibi seçim öncesi yurtiçi piyasalarda oluşan nispi rahatlama ortamı kur ve faizde sınırlı da olsa geri çekilmeler görmemize sebep oluyor. Hali hazırda 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.98'in altında hareket eden iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %11.00-%11.75 bandı önemli olmaya devam edecek. Ayrıca bu hafta Ekim ayı borçlanma programı çerçevesinde Hazine tarafından gerçekleştirilecek olan ihaleler takip ediliyor olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.50	9.55
Direnç	11.75	12.00	13.00

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde kar realizasyonlarıyla gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışan BİST 100 endeksi, günün %0.2 civarında kayıpla 74,397 seviyesinden tamamladı. Cuma günü ABD tarafından gelen istihdam verilerinin istihdam piyasasına ilişkin olumsuz bir görünüm çizmesi, piyasalarda Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına öteleyebileceği tartışmasının daha da canlanmasında etkili oldu. Söz konusu tartışmalar küresel piyasalarda bir miktar rahatlama sağlarken gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasında belirleyici oldu. Ancak endeks Cuma günü yaşanan gelişmelere rağmen tepki alımları için yeterince destek bulamadı. Böylece son iki haftada temkinli seyr izleyen endeksin dar banttaki hareketlerini sürdürdüğü görülüyor. Bugün yurtiçinde açıklanacak enflasyon verilerinin takip edilmesi endeksin seyri için önemli. Enflasyon verilerinin olumsuz bir görünüm sergilemesi döviz piyasasında yaşanabilecek hareketlenmelerin de etkisiyle hisse senedi piyasası üzerinde baskı yaratabilir. Böyle bir durumda, endeksin kritik gördüğümüz 73,500 desteğinde tutunması önemli olacaktır. Endeksin haftanın işlem gününde enflasyon verilerinden ve küresel piyasalardaki Fed kaynaklı rahatlamadan destek bularak yükselmesi halinde ise, 75,300 direnç seviyesini kalıcı olarak aşması değer kazanımlarının devamı için gerekli görülüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,300	70,000
Direnç	75,300	76,500	77,000

Emtia

Geçtiğimiz haftayı %0.7 ile sınırlı bir değer kaybı yaşayarak sonlandıran altın fiyatları için Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin ardından talebin yükseldiği bir gün oldu. ABD'de açıklanan Eylül ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında açıklanması ve bir önceki aya aşağı yönlü revize gelmesi Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği beklentilerini zayıflattı. Oluşan bu ortam ise değer kaybı yaşayan dolar endeksinin de desteğiyle altına alım gelmesine sebep oldu. Böylece Cuma gününe 1,113 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları verinin açıklanmasının ardından gördüğü alımların etkisiyle 1,138 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Cuma günü 1,125 dolar/ons seviyesi olan ilk direnci kırmasının ardından yukarı yönlü hareketlerinin hız kazandığı görülen altın fiyatları bu sabah ise 1,134 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 1,135 dolar/ons seviyesine tutunulduğu takdirde 1,143 dolar/ons seviyesi önemli olacaktır. Küresel piyasalarda Fed'in bu yıl içinde faiz artırımının ötelenebileceğinin yeniden fiyatlanması altına önümüzdeki günlerde de destek sağlayabilir. Ancak, yatırımcı algısında küresel büyümeye veya Fed'e ilişkin herhangi bir değişikliğin olması durumunda altına yeniden kısa vadede aşağı yönlü baskılar oluşabilir. Bu durumda altın fiyatları için 1,125 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,100	1,086
Direnç	1,135	1,143	1,155

Suriye'deki savaşın büyüdüğü endişeleriyle Cuma günü yükselişe açılan petrol fiyatları gün içinde ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından dolarda yaşanan değer kaybindan da destek alarak yükselişini sürdürdü. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü %1.8 değer kazancıyla 45.54 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyelerine yakın hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Eylül, a-a)	%0.40	%0.95
	Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül)	95.09	--
ABD	Hizmet PMI (Eylül)	55.6	55.7
	ISM Hizmetler Endeksi (Eylül)	59.0	58.0
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eylül)	54.0	54.0
	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	%2.7	%1.7
Almanya	Hizmet PMI (Eylül)	54.3	54.3
Fransa	Hizmet PMI (Eylül)	51.2	51.2
İtalya	Hizmet PMI (Eylül)	54.6	54.1
Japonya	Hizmet PMI (Eylül)	53.7	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9917	-1.16	-1.82	27.58
	EUR/TRY	3.3569	-1.00	-1.58	19.24
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1743	-1.08	-1.70	23.03
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.8725	-4.31	-11.55	14.98
	USD/TRY Future	3.0276	-0.69	-1.13	27.37
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.41	-0.03	0.02	3.04
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.63	-0.06	-0.08	0.93
	5Y CDS	313.67	0.44	3.04	70.76
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74396.65	-0.18	-0.29	-12.94
	BİST-30	91421.26	-0.22	-0.19	-13.57
	BİST-Bankacılık	119456.08	-1.19	-0.81	-24.44
BİST-30 Future	92.30	0.30	-0.24	-13.52	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.83	-0.37	-0.46	5.22
	EUR/USD	1.12	0.19	0.19	-6.55
	USD/JPY	119.91	-0.02	-0.56	-0.49
	GBP/USD	1.52	0.36	0.03	-0.93
	USD/CHF	0.97	-0.58	-0.82	-3.01
	EUR/JPY	134.46	0.16	-0.42	-7.03
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.58	-0.07	-0.11	-0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.99	-0.04	-0.17	-0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.27	0.00	-0.02	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.51	-0.03	-0.14	0.01
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	377.68	-0.13	7.71	13.95
	ABD 5Y CDS	15.98	2.23	4.31	-4.72
	Almanya 5Y CDS	14.27	0.06	4.64	2.26
	Fransa 5Y CDS	32.11	0.15	-0.86	-28.90
	İngiltere 5Y CDS	15.19	0.33	-0.93	-22.10
	İtalya 5Y CDS	121.69	0.66	-0.42	-2.45
	İspanya 5Y CDS	108.52	0.19	-2.08	22.56
	Portekiz 5Y CDS	174.06	1.66	1.66	-6.89
	İrlanda 5Y CDS	49.96	-0.32	-0.59	0.76
	Brezilya 5Y CDS	447.16	-3.72	-8.42	117.56
	Rusya 5Y CDS	370.72	0.17	-0.54	-23.19
	Güney Afrika 5Y CDS	290.58	-0.78	3.97	52.01
	Macaristan 5Y CDS	166.30	-1.86	0.59	-7.50
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16472.37	1.23	0.97	-8.22
	S&P500	1951.36	1.43	1.04	-5.87
	Nasdaq	4707.78	1.74	0.45	-0.68
	DAX	9553.07	0.46	-1.40	-2.69
	CAC40	4458.88	0.73	-0.49	4.40
	Nikkei	17725.13	0.02	-0.87	1.68
	Shanghai	3052.78	0.00	-1.28	-8.62
Bovespa	47033.46	3.80	4.91	-5.91	
MSCI GOÜ	459.54	0.06	0.11	-3.10	
VIX	20.94	-7.14	-11.35	12.23	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1138.60	2.24	-0.66	-3.56	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.54	1.79	-0.35	-8.10	
Brent Petrol (\$/varil)	48.13	0.92	-0.97	-4.82	
Emtia Endeksi	402.35	0.00	-0.92	-7.77	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1316	11.5291	11.6839	11.7341	11.8888	11.8888	11.8888
USD	0.1325	0.1560	0.1947	0.2604	0.3271	0.5345	0.8521
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1207	-0.0729	-0.0443	0.0199	0.1257

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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 doğruluğu 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, hişbir 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.