

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 31 Ekim'de biten haftada 276 bin kişi artış kaydederek beklentilerden kötü açıklandı. Ancak verinin 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Dün haftalık işsizlik maaşı verisinin yanı sıra Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart'tan faiz artırımına ilişkin gelen açıklamalar takip edildi. Bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'inde oy kullanma hakkı bulunan Lockhart, yakın bir zamanda faiz artırımına gidilmesinin uygun olacağını düşündüğünü söyledi. Fed Başkanı Janet Yellen ve New York Fed Başkanı William Dudley'in verilerin desteklemesi halinde Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gidebileceğini söylemesinin ardından Lockhart'ın da Yellen ve Dudley ile aynı görüşü paylaşmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen güçlü sinyallerin ardından dolar endeksi dün değer kazandığı günde yataya yakın kapanırken, borsalar ise günü satıcılı kapattı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini sürdürdü ve günü %2.2323 seviyesinden sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ve Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gitme ihtimalinin %56 seviyesine yükseldiği görüldü. Söz konusu ortamda, bugün açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin seyrinin Aralık ayı beklentileri üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Verinin iyi gelmesi Aralık ayında faiz artırımlarına başlanacağı beklentilerinin daha da kuvvetlenmesine neden olabilir. Ancak bugün açıklanacak Ekim ayı tarımdışı istihdam verisi Aralık ayında faiz artırımına gidileceği beklentilerini artırsa bile Aralık ayı toplantısından önce açıklanacak Kasım ayı tarımdışı istihdam verisinin önemli olacağını hatırlatalım. Son dönemde piyasada faiz artırımının Aralık'ta yapılabileceğine ilişkin artan beklentiye rağmen Kasım ayı verisinin beklentilerin altında kalması, Aralık ihtimalini azaltabilir. Bu bağlamda Fed'in yol haritasını belirlemesi için Aralık ayı toplantısına kadar açıklanacak verileri yakından takip edeceğine düşünüyoruz.

Avrupa'da dün açıklanan Eylül ayı perakende satışlar verisi son altı ayın en düşük seviyesinde açıklandı. Söz konusu verideki düşüşte petrol fiyatlarının düşük seyretmesi ile yiyecek içecek harcamalarının azalması etkili oldu. Dün Avrupa'da açıklanan bir diğer önemli veri olan Almanya Eylül ayı fabrika siparişleri verisi ise Temmuz ve Ağustos aylarında olduğu gibi Eylül ayında da düşüş göstererek Bölge'nin en büyük ekonomisi için artan risklere işaret etti. Fabrika siparişleri verisindeki düşüşte Bölge'deki diğer ülkelerin Almanya'dan gelen mallara olan talebinin azalması etkili oldu. Asya borsaları bu sabah karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.78 alıcılı kapattı.

Yurtiçinde ise, piyasalar bir yandan Pazar günü yapılan seçim sonuçlarını fiyatlamaya devam ederken diğer yandan Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla yön buluyor. BİST 100 endeksi dün kar realizasyon baskısıyla günü satıcılı kapatırken USD/TL kuru ise günü sınırlı bir düşüşle kapattı. ABD'den gelen sinyallerin faiz artırımının yaklaştığına ilişkin beklentileri güçlendirmesiyle TL üzerindeki baskının arttığını görüyoruz. Bu ortamda Fed'in faiz artırım beklentileri TL'nin değer kaybetmesine neden olsa da faiz artırımlarının yavaş gerçekleşecek olması ilk faiz artırımını gerçekleştikten sonra piyasalar üzerindeki baskıyı hafifletecektir. Bu nedenle faiz artırımını başlayana kadar kur üzerinde baskı yaşansa bile faiz artırımının başlamasının ardından kur üzerindeki etkisi oldukça azalacaktır. Bu bağlamda, bugün Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerin seyri açısından kritik olan ABD tarımdışı istihdam verisi yakından takip edilecek.

### Döviz

ABD'de faiz artırımının Aralık ayında başlayacağı beklentilerinin yükselmesi yurtiçinde seçim sonrası oluşan iyimser havanın kur üzerindeki etkilerini sınırlamaya devam ediyor. Ayrıca yurtiçinde seçim öncesi dönemde yabancı yatırımcılarda var olan TCMB'nin faiz artırımına başlayacağı düşüncelerinin seçim sonrası dönemde TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentileriyle değişmiş olması da kur üzerinde baskı yaratıyor. Dün sabah 2.8770 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerden kötü gelmesinin etkisiyle bir miktar geri çekilerek günü 2.8598 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru ise bir önceki güne göre sınırlı bir yükselişle 3.1149'dan kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da benzer şekilde sınırlı bir yükselişle günü 2.9898'den sonlandırdı. USD/TL kurunda bu sabah yukarı yönlü bir hareket var. Kur 2.86 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Ancak bugünün asıl önemli gelişmesi ABD'de açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi olacak. Bugünkü veri faiz artırım beklentilerini yönlendirmesi açısından oldukça önemli. Verinin 150 bin kişinin üzerinde açıklanması ekonomiye dair olumlu bir algıya ve Aralık ayında faiz artırım beklentilerinin yükselmesine yol açabilir. Veri 180 bin kişinin üzerinde gelirse ise faiz artırımının Aralık ayında başlayacağı beklentileri oldukça kuvvetlenecektir. Bu durum dolar endeksindeki yükselişle birlikte USD/TL kurunda da yükselişin hızlanmasına neden olabilir. USD/TL kurunun yükselişinde ilk direnç 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 2.8830 seviyesi. Bu direncin aşılması durumunda ise 2.9150 seviyesine doğru bir hareket görebiliriz. Kur bu seviyeyi kıramazsa yeniden aşağı dönüş görebiliriz. Dün 100 günlük hareketli ortalama değerini üzerinde bir kapanış yapan kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.8560 seviyesi olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8560	2.8000	2.7320
Direnç	2.8830	2.8920	2.9150

Bugün açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde dolar endeksinin yüksek seviyesini koruduğu ve yataya yakın bir kapanış gerçekleştirdiği görüldü. EUR/USD paritesi ise dolar endeksinin yatay kapanış gerçekleştirdiği günde 1.0866 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0897 ve en düşük 1.0834 seviyesini gördükten sonra 1.0884 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah paritenin 1.08'li seviyelerde hareketini sürdürdüğü görülüyor. Bugün ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımını açısından dikkatle takip ettiği tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Verinin 180 bin kişi civarında artış göstermesi faiz artırımının Aralık ayında olacağı beklentilerini güçlendirecektir. ABD'nin faiz artırımına yaklaştığı değerlendirildiğinde ve dolar endeksinin geldiği seviyeler göz önünde bulundurulduğunda dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesi ihtimali bulunduğu paritede aşağı yönlü hareketler yaşanması muhtemel görünüyor. Tarımdışı istihdam verisinin yanında ortalama saatlik ücretler verisi de takip edilecek önemli verilerden bir diğeri olacak. Tarımdışı istihdam verisinin beklentileri karşılaması halinde bugün paritede aşağı yönlü hareketler izlenebilir. Bu bağlamda takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0809 seviyesi olacaktır. Paritede 1.0750 desteği ise önemli görünüyor. Paritede yaşanabilecek yukarı yönlü harekette ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1070 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0521
Direnç	1.1070	1.1141	1.1214

## Faiz

Dün USD/TL kuru hafif şekilde düşüş yaşamasına rağmen tahvil bono piyasasından çıkışlar yaşandı. Gün içerisinde %10.01 seviyelerine kadar yükselen 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 3 baz puan yükselişle %9.8 seviyesinden kapanış yaptı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 6 baz puan yükselerek % 9.67 seviyesinden günü tamamladı. Fed'in faiz artırımına Aralık ayında başlayacağı beklentilerinin artması yurtiçi gösterge faizlerin de yükselmesinde etkili oluyor. Yurtiçinde haftasonu yapılan seçimin ardından belirsizliklerin azalmasıyla sert bir düşüş gösteren Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentilerine karşın TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentilerinin oluşmasıyla dün 8 baz puan yükseliş göstererek 245 puan seviyelerine çıktı. Bugün ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam verisi Fed'in faiz kararını etkileyebileceği için oldukça önemli. Gösterge faizin bugünkü hareketinde tarımdışı istihdam verisinin piyasada yarattığı algı belirleyici olabilecektir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde test ettiği ancak geçemediği %10.00 direncinin önemini koruduğu görülüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.00	10.20	10.45

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksinde, Fed tarafından gelen açıklamaların ve USD/TL kurundaki artışın yurtiçindeki iyimserliği olumsuz etkilemesiyle kar realizasyon baskısı sürüyor. Bu bağlamda, dün güne hafif ekside başlayan endeksin günü %0.87'lik kayıpla 82,955 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Böylece Pazartesi günü %5.4 değer kazanan endeks dünkü kapanışı itibarıyla söz konusu kazanımının %1.2'sini geri vermiş oldu. Bankacılık endeksinde yaşanan %1.8'lük düşüşün yanı sıra dün gelişmekte olan ülke borsalarının genel olarak satıcı seyrizlemlerinin BİST 100 endekste geri çekilmede etkili olan diğer önemli unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta yapılan Fed toplantısının ardından gelen sinyallerle piyasalarda faiz artırımının Aralık ayında yapılabileceğine yönelik beklentilerin arttığından bahsetmiştik. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı ortamda, bugün ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verilerinin istihdam sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesi, faiz artırımında Aralık ayı beklentisinin daha da yükselmesine neden olabilir. Bu durumda, endeks Pazartesi günü 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu aşağı yönlü olarak kapatmaya doğru yönelebilir. Boşluğun kapanması halinde, satış baskısı artabileceğinden ilk destek olarak önemli olduğunu düşündüğümüz 81,150 seviyesi takip edilebilir. Ancak önümüzdeki kısa vadede ABD'de tarafından Aralık beklentisini azaltacak sinyallerin gelmesi ise endeksteki yükseliş denemelerinin destekleyebileceğinden 84,530 seviyesinde belirlediğimiz ilk direncimiz önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,150	80,000	78,240
Direnç	84,530	88,650	91,800

## Emtia

Fed yetkililerinden gelen açıklamaların faiz artırımının Aralık ayında olacağı beklentilerini daha fazla kuvvetlendirmesi dolar endeksinin yeniden 97 seviyelerine kadar yükselmesini sağlarken, altın fiyatlarında ise aşağı yönlü baskılara sebep oluyor. Hafta başında görünen söz konusu satış baskısının düşük işlem hacmine rağmen dün de devam ettiğini görüyoruz. Buna göre 1,107 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının 1,103 dolar/ons'a kadar geri çekildiğini ancak 1,100 dolar/ons desteğini kıramadığı görülüyor. Bu sabah 1,109 dolar/ons ile hafif alıcı seyreten altın fiyatlarının seyri için bugün asıl belirleyici olan ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri olacak. Buna göre ABD'de Ekim ayında 180 bin kişi artış göstereceği beklenen tarımdışı istihdam verisinin beklentileri karşılması, Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gidebileceği beklentilerini daha da desteklemiş olacağından altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketleri hız kazanabilir. Bu durumda 1,100 dolar/ons desteğinin kırıldığını görebilir ve bu seviyeden sonraki aşağı yönlü bariyeri oluşturacak olan ilk seviye için 1,086 dolar/ons'un önemli olacağını düşünüyoruz. ABD'de reel faizlerin artacağı beklentilerinden olumsuz etkilenen altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons direnci önemini koruyacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Arz fazlası endişeleri ve dolardaki değerlenme petrol fiyatlarında düşüşün dün de devam etmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün %2.4 değer kaybederek günü 45.20 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Fiyatlarda bu sabah ise sınırlı bir yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 45.5 dolar/varil seviyesinin üzerinde.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İşsizlik Oranı (Ekim)	%5.1	%5.1
	Tarımdışı İstihdam (Ekim, a-a)	142 Bin Kişi	180 Bin Kişi
Almanya	Sanayi Üretimi (Eylül, Mevs. Arınd., a-a)	-%1.2	%0.5
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-2975 Milyon Euro	-3050 Milyon Euro
İngiltere	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	%1.9	%1.3
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül, öncül)	103.5	101.8

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.8602	-0.10	-2.60	21.97
	EUR/TRY	3.1156	0.13	-3.42	10.67
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9879	0.02	-3.03	15.81
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.6000	0.18	-3.67	5.14
	USD/TRY Future	2.9049	0.38	-1.47	22.20
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.98	0.03	-0.31	1.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.13	0.07	-0.01	0.44
	5Y CDS	245.56	3.39	-3.44	33.68
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	82955.67	-0.87	5.63	-2.93
	BİST-30	102267.14	-1.13	5.53	-3.31
	BİST-Bankacılık	138684.42	-1.77	8.91	-12.27
BİST-30 Future	103.88	-1.00	5.51	-2.67	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	97.94	-0.01	0.67	7.53
	EUR/USD	1.09	0.17	-0.85	-9.32
	USD/JPY	121.75	0.15	0.51	1.04
	GBP/USD	1.52	-1.16	-0.67	-0.78
	USD/CHF	1.00	0.19	0.59	-0.64
	EUR/JPY	132.51	0.32	-0.35	-8.38
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.83	0.01	0.10	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.23	0.01	0.06	0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.32	0.00	0.01	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.61	0.01	0.08	0.11
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	290.89	0.63	-2.79	-12.24
	ABD 5Y CDS	17.46	-0.21	-4.64	4.10
	Almanya 5Y CDS	13.13	2.56	-2.61	-5.87
	Fransa 5Y CDS	29.02	1.67	-2.99	-35.75
	İngiltere 5Y CDS	16.63	-0.16	-3.09	-14.68
	İtalya 5Y CDS	99.55	-1.87	-3.16	-20.19
	İspanya 5Y CDS	86.69	-0.53	-1.41	-2.09
	Portekiz 5Y CDS	168.82	0.84	0.84	-9.70
	İrlanda 5Y CDS	46.07	-0.65	-2.69	-7.08
	Brezilya 5Y CDS	399.43	2.00	-10.06	94.33
	Rusya 5Y CDS	270.76	6.40	-6.07	-43.90
	Güney Afrika 5Y CDS	255.14	1.96	-0.44	33.47
	Macaristan 5Y CDS	161.08	0.16	-0.15	-10.40
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17863.43	-0.02	0.61	0.25
	S&P500	2099.93	-0.11	0.50	2.24
	Nasdaq	5127.74	-0.29	1.05	9.45
	DAX	10887.74	0.39	0.80	11.51
	CAC40	4980.04	0.64	1.93	16.73
	Nikkei	19116.41	1.00	0.95	10.22
	Shanghai	3522.82	1.83	4.00	13.66
Bovespa	48046.76	0.71	5.30	-3.89	
MSCI GOÜ	485.45	-0.51	1.84	2.33	
VIX	15.05	-2.97	3.01	-29.16	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1103.92	-0.36	-3.67	-6.41	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.20	-2.42	-1.87	-8.46	
Brent Petrol (\$/varil)	47.98	-1.24	-1.68	-4.96	
Emtia Endeksi	392.15	-0.49	-0.44	-10.01	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9650	10.9692	10.9857	11.0700	11.0768
USD	0.1310	0.1549	0.1932	0.2548	0.3366	0.5607	0.8862
EUR	-0.1800	-0.1707	-0.1371	-0.1007	-0.0786	-0.0107	0.0850

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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 Pekçađlayan</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 Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.