

Günaydın,

ABD'de tarımdışı istihdam verisinin kötü gelmesinin ardından Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceği beklentileriyle piyasalar yön bulmaya devam ediyor. Söz konusu ortamda, dün dolar endeksi geri çekilirken ABD 10 yıllık tahvil getirisi yataya yakın seyir izledi. Borsalar ise günü karışık kapattı. Ekonomideki geçmiş dönemler dikkate alındığında ve önümüzdeki dönemde faizlerin yavaş bir hızda artırılabileceği düşünüldüğünde, Fed'in bir sonraki resesyon döngüsünde elindeki faiz silahının güçlü olmaması ihtimali bulunuyor. Bu durum Fed'in faiz artırımına bir an önce başlaması gerektiği düşüncelerini doğuruyor. Bu bağlamda, piyasalarda oluşan bu iyimser havanın geçici olma ihtimali bulunduğunu hatırlatalım. Bugün ABD veri takviminde önemli bir verinin açıklanması beklenmiyor.

Avrupa tarafında ise, dün Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisi takip edildi. Veri Ağustos ayında %0.5 artış beklentilerinin aksine %1.8 azaldı. Bir önceki aydaki veri ise -%1.4'ten -%2.2'ye revize edildi. Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini konumundaki Almanya'dan gelen veri olumsuz algılanırken piyasalarda Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programının genişletilebileceği beklentilerini artırdı. Japonya Merkez Bankası'nın bugün tamamlanan toplantısında parasal teşvik miktarında değişikliğe gidilmedi. Ancak düşük seyreden petrol fiyatlarının ve düşen ihracat hacminin olumsuz etkisiyle artan resesyon ihtimali 30 Ekim'de gerçekleştirilecek toplantıda ekonomik tahminlerin güncellenmesini gündeme getirebilir. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksinin ise bugünü %0.75 artıda kapattığı görülüyor.

Yurtiçi piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle yaşanan rahatlatma dün USD/TL kuruna ve BİST 100 endeksine de olumlu yansıdı. Böylece USD/TL kuru geri çekilirken BİST 100 endeksi günü primli tamamladı. Ancak ABD'nin faiz oranlarını artırmaya yaklaşması, Çin'deki yavaşlamanın endişe yaratması ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki satış dalgası riskli varlıkların çekiciliğini azaltıyor. Bu bağlamda, yurtdışında ve yurtdışındaki genel resmin değişmediği düşünüldüğünde, son dönemde yurtdışı piyasalarda yaşanan rahatlatmanın geçici olabileceğini ve bu seyrin kısa vadeli bir düzeltme hareketi olabileceğini düşünüyoruz. Dün yurtdışında açıklanan Eylül ayı reel efektif döviz kurunun 2003 yılı Ocak ayından bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici oldu. Reel efektif döviz kurunun Eylül ayında düşüş kaydetmesi ve kritik 100 değerinin altında kalmaya devam etmesi Türk Lirası'nın Dolar karşısındaki zayıflığına işaret ediyor. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi Uluslararası Para Fonu (IMF)'nin Türkiye'nin 2015 yılı büyüme beklentisini %3.1'den %3'e ve 2016 yılı büyüme beklentisini ise %3.6'dan %2.9'a düşürdüğünü açıklaması oldu. IMF ayrıca, küresel ekonomi büyüme tahmininde de güncellemeye gitti ve küresel ekonomi için 2015 yılı büyüme beklentisini 0.2 puan düşürerek %3.1'e çekerken 2016 yılı büyüme beklentisini ise 0.2 puan düşürerek %3.6'ya düşürdü.

Döviz

ABD'de tarımdışı istihdam verisinin ardından Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentileriyle dolarda küresel bazda yaşanan değer kaybının etkisiyle USD/TL kuru da geriliyor. Dün gün içinde 2.98'li seviyelerde hareket eden USD/TL kuru yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından ise 2.9531 seviyesini test etti ve günü 2.9568'den sonlandırdı. EUR/TL kurundaki düşüş ise EUR/USD paritesindeki yükseliş nedeniyle daha sınırlı oldu ve EUR/TL kuru dün 3.3339 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüşle 3.1460'dan günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.96 seviyesinin altında hareket ediyor. Hafta başında ABD tarımdışı istihdam verisinin ardından küresel piyasalarda dolarda yaşanan hızlı değer kaybına karşın TL'nin dolar karşısındaki değer kazancı yurtdışında artan döviz talebi nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kalmıştı. Dün ise döviz talebinin de azalmasıyla birlikte kurun hızlı şekilde geri çekildiğini görüyoruz. Kurda geri çekilmenin devam etmesi durumunda ilk destek 2.95 seviyesi olacaktır. Bu seviyenin ardından ise 2.9360 seviyesi izlenmeli. Ancak 2.95'in altına inilmesi durumunda döviz talebi de tekrar yükselebilir. Ayrıca daha önce seçim öncesi dönemde olumlu beklentilerin oluşmasıyla birlikte Mayıs ayına benzer şekilde kurda bir geri çekilme yaşanabileceğini de belirtmiştik. Yeni anket sonuçlarının gelmesinin ardından Mayıs ayındaki kadar kuvvetli olmasa bile seçime ilişkin olumlu beklentilerin oluşmaya başladığı da görülüyor. Eğer bu beklentiler güçlenirse kurda 2.90'a doğru bir hareket görebiliriz. 2.90 seviyesinin de kırılması halinde uluslararası koşulların da desteklemesi durumunda yeni hedef seviye ise 2.85 olacaktır. Buna karşın Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizliğin gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı oluşturması nedeniyle kurda aşağı yönlü hareketler yaşansa bile bunun kalıcı olmayacağını ve yukarı yönlü ana trendin değişmeyeceğini düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9360	2.9000
Direnç	2.9700	3.0000	3.0750

Tarımdışı istihdam verisinin piyasa beklentilerinin altında kalması ve saatlik işgücü maliyetlerinde istenen gelişme olmaması Fed'in faiz artırımının 2015 yılı sonrasına bırakılması ihtimalini artırırken, dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetmeye dün de devam etti. Geçtiğimiz hafta açıklanan tarımdışı istihdam verisi sonrası 95.218 seviyesine kadar geri çekilen dolar endeksi dün de 95.398 seviyesine kadar geri çekildi. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde, EUR/USD paritesi 1.1188 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 1.1172 ve en yüksek 1.1280 seviyesini gördükten sonra 1.1272 seviyesinden alıcılı kapattı. Bugün parite 1.12'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün Almanya'da açıklanacak sanayi üretimi verisi takip edilecek. Dün Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisinin aylık bazda artış beklentilerinin aksine azalış kaydetmesinin ardından bugün açıklanacak veri önem kazanıyor. Fabrika siparişlerinin ardından sanayi üretimi verisinin de olumsuz gelmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin piyasalarda varlık alım programının genişletilebileceği beklentilerini artırabilir. ECB'nin varlık alım programını genişletilebileceği beklentisi ise paritenin yükselişini sınırlayabilir. Dün 1.1280 seviyesine kadar yükselmesine rağmen bu seviyeyi kıramayan paritenin bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 1.1280-1.1290 seviyeleri önemli olacaktır. Bu seviyenin kırılması halinde 1.1380 ve 1.1460'a doğru hareketler görülebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1165 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1093	1.0963
Direnç	1.1290	1.1380	1.1460

Faiz

Dış dinamiklerde Fed'in faiz artırımının gelecek yıla ertelenme ihtimalinin oluşması gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik girişleri artırması Türkiye'nin de bu ortamdan olumlu etkilenmesini beraberinde getiriyor. Nitekim dün %11.13 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi %11.00 desteğini aşağı yönlü test etmiş görünmesi bu görünümü destekler nitelikte. Ayrıca dün Hazine tarafından gerçekleştirilen ihalelerin de olumlu geçmesi gösterge faizi destekledi. Gün içerisinde %10.94'e kadar geri çekilmesinin ardından günü %11.01'den kapatan gösterge faiz için USD/TL kurundaki geri çekilmelerin devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Bununla birlikte Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin de puan bazında azalış göstermesi seçim öncesinde oluşan rahatlama ortamının yatırımcılar üzerinde yarattığı olumlu etkiye işaret ediyor. Dün kısa vadeli tahvillere girişlerin yaşanması ile gösterge faiz 50 günlük hareketli ortalamasına hafta başına göre daha fazla yakınsarken, uzun vadeli tahvillerde yaşanan girişlerin etkisiyle 10 yıllık tahvil getirisi de günü 8 baz puan gerileme ile %10.54'ten kapatmış oldu. Piyasalarda Fed iyimserliği devam ettiği sürece gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin devam ettiğini görebiliriz. Ancak, Fed'in bu yıl olmasa bile faiz artırımına gitmekte kararlı olduğu "büyük resim" değişmedikçe Türkiye'nin de içinde olduğu diğer gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen sermaye akışında bir zayıflama yaşanabilir. Hali hazırda yurtdışı ve yurtdışı dinamiklerin olduğu ortamda ise gösterge faizin hareketlerinde %11.00-%11.75 bandı önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Fed'in faiz artırımına yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle Salı günü bankacılık hisseleri öncülüğünde sert artış yaşayan BİST 100 endeksi alıcılı seyrini dün de sürdürdü. Güne artıda başlayan endeks seans içinde kurda yaşanan dalgalanmalarla zaman zaman kar realizasyon baskısı altında kalmasına rağmen günü %0.46'lık kazanımla 77,259 seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz Mayıs ayında seçime yönelik fiyatlamaların etkisiyle yurtdışı borsalarda ralli yaşanmış ve BİST 100 endeksi %7.5 civarında değer kazanmıştı. Mayıs ayındaki kadar olmasa da Mayıs ayına benzer şekilde seçime yönelik fiyatlamalarla Ekim ayında da borsalarda volatilitenin artabileceğini düşündüğümüzü önceki raporlarımızda belirtmiştik. Bu düşüncemizi, endekste son dönemde Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerin yarattığı rahatlamanın hissedilmesi de destekliyor. Bu bağlamda, son günlerde endekse gelen alımlar ve yükselen işlem hacmi Mayıs'a benzer bir rallinin yaşanabileceğinin işareti olabilir. Önümüzdeki kısa vadede endekste alıcılı seyrin devam etmesi ve 77,500 ilk direncinin kalıcı olarak kırılması halinde, endekste 80,000 psikolojik direncine kadar devam edebilecek yükseliş hareketi görülebilir. Ancak yurtdışında ve yurtdışındaki genel resmin değişmediği düşüldüğünde, uzun vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesi için yaşanacak gelişmelerin bu görünümü değiştirmesine ihtiyaç olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,300	73,500	71,300
Direnç	77,500	78,970	80,000

Emtia

Altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta Cuma gününden bu yana artan talebin etkileri dün de görülmeye devam etti. Dünkü hareketlerinde ilk olarak 1,135 dolar/ons ve 1,143 dolar/ons dirençlerinin kırılmasının ardından yukarı yönlü hareketlerinde hız kazanmış olan altın fiyatları dün ABD'de beklentilerden kötü gelen dış ticaret verilerinden de destek bularak gün içerisinde 1,151 dolar/ons'a kadar yükseldi. ABD dolarının bir yıl içinde kazandığı değer ve Çin başta olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki zayıf görünüm devam ettiği sürece ABD ekonomisinde dış ticaret açığı üzerindeki baskılar da devam edeceğe benziyor. Diğer yandan Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği ihtimalinin de tarımdışı istihdam verilerinin ardından azalması ABD ekonomisine ilişkin belirsizlik ortamını tetiklerken, bu ortamda yatırımcılar ise altına yönelmiş görünüyor. Bu sabah 1,152 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatlarının gün içerisindeki hareketlerinde 1,157 dolar/ons seviyesi ilk etapta takip edilecektir. Bugün ABD'de açıklanacak veriler açısından oldukça sakin bir gün olması ise altında diğer günlere nispeten daha düşük işlem hacimlerini de beraberinde getirebilir. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketleri içinse 1,135 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,135	1,125	1,100
Direnç	1,157	1,166	1,176

Petrol fiyatlarındaki yükseliş dün hızlanarak devam etti. Suriye'deki savaşın büyüdüğü endişeleri ve ABD'de petrol kulesi sayısının azaldığının açıklanmasının ardından petrol arzının düşeceği beklentilerinin yanı sıra doların küresel bazda değer kaybetmesi de petrol fiyatlarını destekliyor. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %4.9 değer kazanarak 48.53 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da yükselişle açıldı ve 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Sanayi Üretimi (Ağustos, Mevs. Arındırılmış, a-a)	%0.7	%0.2
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	3,299 Milyon Euro	3,250 Milyon Dolar
İngiltere	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	-%0.8	%0.3
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos, öncül)	105.0	103.4
	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9580	-0.86	-2.60	26.14
	EUR/TRY	3.3353	-0.10	-2.41	18.47
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1467	-0.46	-2.50	21.96
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.5075	-0.21	-13.39	12.16
	USD/TRY Future	3.0063	-0.23	-1.96	26.47
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.01	-0.12	-0.60	2.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.41	-0.12	-0.41	0.72
	5Y CDS	287.31	-1.40	-12.12	56.41
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77258.59	0.46	4.04	-9.60
	BİST-30	95083.45	0.44	4.16	-10.11
	BİST-Bankacılık	125270.75	0.11	4.22	-20.76
BİST-30 Future	95.60	0.53	3.97	-10.42	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	95.46	-0.68	-0.42	4.80
	EUR/USD	1.13	0.75	0.20	-6.08
	USD/JPY	120.23	-0.19	0.41	-0.22
	GBP/USD	1.52	0.53	0.50	-0.66
	USD/CHF	0.97	-0.90	-0.51	-3.48
	EUR/JPY	135.52	0.56	0.61	-6.30
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.00	-0.05	-0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.03	-0.02	-0.02	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.25	0.01	0.00	-0.14
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.03	0.01	0.10
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	348.25	-2.54	-8.25	5.07
	ABD 5Y CDS	14.84	-6.37	-5.01	-11.56
	Almanya 5Y CDS	14.33	-1.38	0.75	2.74
	Fransa 5Y CDS	31.58	-0.49	-2.33	-30.06
	İngiltere 5Y CDS	14.83	1.67	-4.38	-23.92
	İtalya 5Y CDS	119.00	-0.30	-3.82	-4.60
	İspanya 5Y CDS	104.21	0.37	-7.16	17.70
	Portekiz 5Y CDS	172.38	0.13	0.13	-7.79
	İrlanda 5Y CDS	49.84	0.13	-0.68	0.52
	Brezilya 5Y CDS	406.91	-1.29	-21.70	97.98
	Rusya 5Y CDS	337.52	-1.16	-12.05	-30.07
	Güney Afrika 5Y CDS	267.28	-1.42	-12.77	39.82
	Macaristan 5Y CDS	169.16	0.29	-2.49	-5.91
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16790.19	0.08	4.62	-6.28
	S&P500	1979.92	-0.36	5.09	-4.31
	Nasdaq	4748.36	-0.69	5.11	0.30
	DAX	9902.83	0.90	4.79	1.03
	CAC40	4660.64	0.95	7.30	9.18
Nikkei	18186.10	1.00	7.41	4.51	
Shanghai	3052.78	0.00	0.48	-8.62	
Bovespa	47735.11	0.29	8.16	-4.51	
MSCI GOÜ	474.70	0.49	4.90	0.08	
VIX	19.40	-0.72	-27.69	1.41	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1147.24	1.01	1.76	-2.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.53	4.91	7.30	-4.97	
Brent Petrol (\$/varil)	51.92	5.42	7.65	-1.31	
Emtia Endeksi	400.18	0.20	-0.84	-8.25	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1192	11.5291	11.6839	11.7341	11.8888	11.8888	11.8888
USD	0.1325	0.1570	0.1938	0.2565	0.3232	0.5233	0.8306
EUR	-0.1800	-0.1679	-0.1207	-0.0750	-0.0443	0.0199	0.1257

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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 Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.