

Günaydın,

ABD'de Başkanlık seçimini sürpriz bir şekilde Cumhuriyetçi aday Trump'ın önde götürüyor olması piyasalarda satış baskılarına neden oldu. Piyasaların %80'i seçimleri Clinton'ın kazanacağını fiyatlamış olduğu için Trump'ın yarışı önde götürmesi belirsizlikleri artırdı. Fed'in Aralık ayında faiz artırımı ihtimali ise %80 seviyelerinden %50 seviyelerine geriledi. %13 değer kaybeden Meksika pesosu başta olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimlerinde sert değer kayıpları görüldü. Seçimleri Trump'ın kazanması tıpkı Brexit'ten sonra görülen miyop bakış açısının bu durum için de yaşanması ihtimalini gündeme getiriyor. Seçimlerden bu sonucun çıkması fiyatlanmadığı için kısa vadede piyasalarda sert satışlar yaşanmaya devam edecektir. Satış dalgasından Meksika gibi gelişmekte olan ülkelerin yanı sıra ihracatın GSYH içindeki oranı fazla olan Çin, Japonya ve Güney Kore gibi Asya ülkeleri de olumsuz etkilenebilecektir. Ancak piyasalardaki şok etkisi ortadan kalktıktan sonra, yine Brexit sonrasında görüldüğü gibi satışların yumuşaması ve faizlerin düşmesi söz konusu olabilir. Orta vadede Fed'in faiz artırımı yapmayacağı düşüncesi ve Fed'in yapısındaki belirsizlikler nedeniyle ABD dolarının değer kaybetmesi sonucunda gelişmekte olan ülkelerde yaşanan bu sert satışlar bir miktarı geri alınabilir. Uzun dönemde ise Trump'ın korumacı ve kutuplaştırıcı politikaları uygulamaya başlaması durumunda 2001 yılında Çin'in Dünya Ticaret Örgütü'ne katılması ile başlayan globalleşmenin hız kazanma sürecinin sekteye uğraması söz konusu olabilir. Bu durumun özellikle uzun süre düşük seyreden ve hala düşük kalacağı düşünülen faizler üzerinde baskı yaratacağını düşünüyoruz.

Seçim sonuçları tüm dünyayı olduğu gibi Avrupa'yı da yakından ilgilendiriyor. Zira Avrupa ihracatla büyüyen bir ekonomiye sahip olması nedeniyle Euro'da yaşanan değerlenme uzun vadede devam ederse Avrupa ekonomisinde bir yavaşlamaya neden olacaktır. Ayrıca ABD ile yüksek ihracat ilişkisine sahip olan Avrupa için Trump'ın izleyeceği dışa kapalı siyaset yine Avrupa ihracatına bağlı ekonomisinde olumsuz etkiler yaratacaktır. Asya tarafına baktığımızda da yine ihracatı gayri safi milli hasılası içinde yüksek paya sahip olan Japonya, Çin, Güney Kore gibi ülkelerin de bu durumdan olumsuz etkilenmesinin muhtemel olduğu görülüyor. Sabah saatleri itibarıyla Japonya'da Yen'in ABD doları karşısında değer kazancının %4 civarında olduğunu dikkate alırsak söz konusu değerlenmelerin kalıcı olması ihracat kanalıyla bu ülkelere olumsuz yansiyacaktır. Öte yandan Asya'da endekslere baktığımızda sabah saatlerinde sert satışların yaşandığını görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de %5.4 ekside tamamladı günü.

Dün yurtiçi piyasalarda sanayi üretim endeksi verisi takip edildi. Eylül ayında piyasa beklentilerinde artış olmasına karşın sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %4.1, arındırılmış verilerle yıllık bazda %3.1 azalırken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %3.8 azaldı. Böylece yılın üçüncü çeyreğinde sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.2 daraldı. Kamu otoritelerince kredilerin artırılmasına yönelik alınan tedbirlerin tüketimi canlandırması ve bununda yatırım ortamını iyileştirmesi beklendiğinden dolayı önümüzdeki dönemde sanayi üretiminin büyümeye pozitif katkı yapacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, düşük gelmesi beklenen üçüncü çeyrek büyüme rakamı sonrasında, büyümenin tekrar dördüncü çeyrekte yukarı yönlü ivme kazanmasını bekliyoruz. Dün USD/TL kuru 3.1853 kadar yükseldikten sonra günü bir miktar düşüşle tamamladı. BİST 100 endeksi dün günü hafif artıda sonlandırdı. ABD'de bu sabah sonlanan başkanlık seçiminin ardından USD/TL kuru gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında sert değer kaybetmesinin etkisiyle yükselişe geçerken BIST 100 endeksi güne aşağı yönlü boşlukla başladı.

Döviz

Dün gün içinde 3.1853'e kadar yükselen USD/TL kuru günü 3.1561'den sonlandırdı. Bu sabah ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanmasıyla küresel piyasalarda risk alma iştahında sert düşüş yaşandı. Risk alma iştahında yaşanan düşüşle gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği görüldü. Meksika pesosunun dolar karşısındaki değer kaybı %13 seviyelerine yakın seyrederken, Güney Afrika randı %3.8 ve TL ise %1.74 ile Meksika pesosundan sonra dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimleri oldu. Böylece daha önceki raporlarımızda ifade ettiğimiz seviyeler olan, USD/TL kurunda 3.25-3.30 seviyeleri ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) ise 3.45-3.50 seviyeleri bu sabah itibarıyla test edilmiş oldu. Bu sabah sert yükselişin yaşandığı USD/TL kurunun 3.30 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapmayacağı yakından takip edilecek. Kurun 3.30 seviyesinin altındaki haftalık kapanışında 3.15 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak takip edilecek. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD'de başkanlık seçimini Trump'ın kazanmasının etkileri hissedilmeye devam edeceken, yurtiçi gelişmeler de kurun hareketleri açısından piyasaların takibinde olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.1500	3.1000	3.0700
Direnç	3.2500	3.3000	3.3500

Bugün sabaha karşı ABD seçim sonuçlarının belli olmaya başlaması ve Trump'ın önde gitmesi Doların gelişmiş para birimleri karşısında hızla değer kaybetmesine sebep olurken EUR/USD paritesinde de sert yükselişler yaşanmaya başlandı. Seçim sonuçlarından nihayetinde Trump'ın çıkması piyasalarda çok fazla fiyatlanmadığı için bir şok etkisi yarattı. Söz konusu sonuçlar ilk etapta Euro lehine gibi görünse bile orta ve uzun vadede ekonomisi ihracata dayalı ve ABD ile ihracatı yüksek olan ülkelere dönüşen Avrupa Birliği'nde Euro'daki yükseliş olumlu algılanamaz. Paritedeki yükseliş bugün sabah saatlerinde 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerini aşarak Ağustos başından bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 1.13 kadar ulaştı ancak sabah saatlerinde bir miktar sakinleşmeye başlayan parite 1.12 seviyesinde hareket ediyor. DXY'in 95.4 seviyesine kadar gerilemesinin ardından gelen toparlanma paritedeki yukarı yöndeki hareketi baskılayabilir. Paritenin Euro lehine hareketlerine devam etmesi durumunda ilk direnç seviyesi olarak 1.13 önemli görülüyor. Aşağı yönde hareketlerin hızlanması durumunda ise 1.1055 ilk destek noktası olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1055	1.0913	1.0822
Direnç	1.1300	1.1354	1.1400

Faiz

Dün iki yıllık tahvil getirileri bir önceki günkü kapanışına göre 4 baz puan düşerek günü %9.34 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil getirileri ise açılışına göre 14 baz puan düşüşle günü %10.34 seviyesinden kapattı. Dün CDS risk primi ise 264 puan seviyelerindeydi. Yurtiçi gelişmelerin yanı sıra yurtdışı gelişmelerin takip edildiği tahvil bono piyasası için bugün ABD Başkanlık seçimleri önem arz ediyor. Seçimleri piyasa beklentilerinin aksine Trump'ın kazanması piyasalarda volatileyi artırırken gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesine neden oldu. Sabah saatlerinde USD/TL kurunun 3.30 seviyesini test ettiğini gördük. Kurdaki hareket de 2 yıllık gösterge tahvilin hareketinde belirleyici olmayı sürdürebilir. 2 yıllık gösterge faizde yükselişin devam etmesi halinde ilk etapta %9.80 direnci önemli görünüyor. Bu seviyenin de kırılması halinde %10'a doğru bir hareket söz konusu olabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününün ardından 75,500 seviyesinin üzerine tutunmayı başaran BIST 100 endeksi dünkü işlemlerde %0.9 değer kazancı ile 76,367 seviyesinden günü sonlandırdı. Ancak dünkü raporumuzda olasılık olarak değindiğimiz gibi Cumhuriyetçilerin ABD Senatosu'ndaki seçimlerde galip olarak çıkması bugün gelişmekte olan ülke piyasalarına sert satış getirdi. Piyasalarda kısa vadede oluşan çok etkisiyle USD/TL kuru bu sabah 3.29 seviyelerini gördü BIST 100 endeksi ise %2.4 kayıpla güne başladı. Küresel piyasalarda rol alan aktörlerin eğilimleri genel olarak "miyop" bir bakış açısını barındırdığından kısa vadede söz konusu seçimlerin satış baskısı yaratacağını ancak orta vadede oluşan yeni koşulların yavaş yavaş piyasalarca yadsınacağını düşünüyoruz. Piyasanın daha az fiyatlamış olduğu Trump zaferi sonuçlarınca kısa vadede oluşan satışların devam etmesi halinde TL cinsi endekste 73,000 desteği dolar bazında ise yılın başında görülmüş olan 2.30 sent seviyesi önemli görünmekte. Bu seviyelerin aşağı yönlü kırılması halinde geri çekilmeler hız kazanabilir. Endekste geri çekilmelerin tepki alımlarını da beraberinde getirmesi ve Trump'ın kazanmasıyla değişecek koşulların yadsınması halinde gelişmekte olan ülkeler üzerindeki baskının hafiflemesi durumunda yükselişler görebiliriz. Ancak USD/TL kuru ve 5 yıllık CDS risk primi endeks üzerinde baskılayıcı unsur olarak devam ettiği sürece endekste yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olabileceğini düşünmüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,000	72,400
Direnç	75,500	76,600	77,600

Emtia

ABD başkanlık seçimi öncesinde temkinli seyir izleyen altın fiyatları dün günü %0.47 düşüşle 1,275 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Dün gece seçim sandıklarının açılmaya başlanmasının ardından altın fiyatlarında hareketlilik arttı. Dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki düşüşün de desteğini alan altın fiyatlarının 1,337 dolar/ons seviyesine kadar yükseldikten sonra bu sabah saatleri itibarıyla geri çekildiği ve 1,320 dolar/ons civarında seyir izlediği görülüyor. Önceki raporlarımızda seçimi Trump'ın kazanması halinde, piyasalarda ilk etapta sert dalgalanmalar olabileceğini ifade etmiştik. Bu düşüncemizde piyasalarda Trump'ın kazanma ihtimalinin çok fazla fiyatlanmamış ve Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımı sürecinde daha da temkinli davranabileceği beklentisinin artabileceği etkili olmuştu. Altın fiyatlarının seçim sonuçlarına verdiği ilk tepki bu düşüncemizi destekledi. Bundan sonraki süreçte piyasalarda Fed'in faiz artırımını Aralık ayından sonraya erteleyebileceği beklentisi hakim olursa iyimserlik havası oluşabileceğinden altında da yukarı yönlü rallinin sürme ihtimali bulunuyor. Altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda, ilk etapta 1,330 dolar/ons direncinin aşılması önemli olacakken bu direncin kırılmasıyla 1,375 dolar/ons direncine doğru tırmanış olabilir. Zaman zaman gelecek kar realizasyonlarıyla yaşanabilecek geri çekilmelerde ise, 1,305 dolar/ons ilk desteği takip edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,275	1,241
Direnç	1,330	1,350	1,375

Dün petrol fiyatları sınırlı yükseliş gösterdi. ABD ham petrol fiyatları günü 44.98 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün ise ABD Başkanlık seçimlerini sürpriz bir şekilde Trump'ın önde tamamlaması sonucunda yatırımcıların riskli varlıklardan çekilmesi ile birlikte petrol fiyatları düşüş gösteriyor. Bu sabah ABD ham petrol fiyatları 44.26 dolar/varil seviyesinde işlem görüyor. Trump'ın seçilmesi korumacı politikalara ağırlık vermesini gündeme getirebileceğinden uzun vadede dünya ticaretinin daralması yoluyla petrol fiyatları üzerinde de etkili olabilecektir. Petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 43.70 dolar/varil desteği, yukarı yönlü hareketlerde ise 45.00 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	43.70	42.75	41.10
Direnç	45.00	50.60	51.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	Orta	-4,733 £	-3,950 £
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	Düşük	2000.8 Milyar Yen	2020.0 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	Orta	243.2 Milyar Yen	668.8 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.1561	-0.37	1.44	6.47
	EUR/TRY		3.4791	-0.53	1.15	8.35
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.3176	-0.46	1.29	7.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.7000	-0.27	17.43	-6.89
	USD/TRY Future		3.2031	0.05	1.56	6.22
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.56	-0.04	0.24	-1.47
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.32	-0.08	-0.01	-0.07
	5Y CDS		264.46	-2.56	0.88	-5.79
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76367.79	0.91	-1.37	8.29
	BİST-30		93359.80	1.03	-1.41	8.58
	BİST-Bankacılık		129388.90	0.50	-3.24	9.95
BİST-30 Future		94.30	1.15	-1.44	8.33	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.86	0.08	0.17	-1.02
	EUR/USD		1.10	-0.14	-0.26	1.80
	USD/JPY		105.16	0.67	0.97	-11.96
	GBP/USD		1.24	-0.14	1.11	-15.88
	USD/CHF		0.98	0.37	0.26	-2.41
	EUR/JPY		115.95	0.54	0.69	-10.37
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.85	0.04	0.02	-0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.85	0.03	0.03	-0.39
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.64	0.00	-0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.19	0.03	0.01	-0.38
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		325.80	-0.71	-2.30	-1.10
	Almanya 5Y CDS		19.65	-3.42	3.13	52.76
	Fransa 5Y CDS		28.82	-5.82	-3.70	9.22
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		144.38	-0.84	1.32	48.46
	İspanya 5Y CDS		70.93	-0.04	1.52	-21.21
	Portekiz 5Y CDS		274.16	0.00	0.00	60.78
	Brezilya 5Y CDS		263.77	-2.26	-5.94	-47.45
	Rusya 5Y CDS		220.84	-2.43	-3.64	-30.01
	Güney Afrika 5Y CDS		223.99	-3.46	-9.44	-35.01
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18332.74	0.40	1.64	6.90
	S&P500		2139.56	0.38	1.32	6.31
	Nasdaq		5193.49	0.53	0.77	5.92
	DAX		10482.32	0.24	-0.42	1.93
	CAC40		4476.89	0.35	0.15	-1.01
	Nikkei		17171.38	-0.03	-1.55	-6.94
	Shanghai		3147.89	0.46	0.82	-4.50
Bovespa		64157.68	0.17	1.31	52.25	
MSCI GOÜ		467.86	1.06	-0.87	7.01	
VIX		18.74	0.16	0.97	-9.47	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1275.68	-0.47	-0.97	18.71	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.98	0.20	-3.62	22.36	
Brent Petrol (\$/varil)		46.04	-0.24	-4.36	23.70	
Emtia Endeksi		407.73	0.67	1.03	8.82	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2335	8.2637	8.7196	8.9861	9.1200	9.7241	9.9696
USD	0.4346	0.4589	0.5353	0.6706	0.8868	1.2516	1.5684
EUR	-0.4036	-0.3871	-0.3803	-0.3473	-0.3221	-0.2123	-0.0776

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.