

Günaydın,

Cuma günü ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması ile dolarda gerileme yaşandı. ABD endekslerinden Dow Jones ve S&P 500 artıda kapanırken Nasdaq ise bir miktar geriledi. Hong Kong ve Şanghay borsaları arasındaki bağlantının bir hafta içinde başlatılacak olması ve bu sayede yabancı yatırımcıların, Çin'in 4.2 trilyon dolarlık hisse senedi piyasasına erişim sağlayabilecek olması haberleri Çin hisselerine alım getirdi. Asya borsaları karmaşık bir görünüm izlerken, Çin hisseleri diğer piyasaların üzerinde performans sergiledi. Bugün yurt içinde Eylül ayı sanayi üretimi verisi takip edilirken yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Döviz

Dolarda küresel bazda devam eden değer kazancı ve Rusya ile Güney Afrika para birimlerindeki değer kaybının diğer gelişmekte olan ülkelere de yansımaları sonucu TL'de de Cuma günü değer kaybı yaşandı. USD/TL öğleden önce 16 Ekim'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 2.2806'ya kadar yükseldi. Ancak öğleden sonra ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kaldığının açıklanmasının ardından dolardaki değer kaybıyla birlikte USD/TL kuru da geriledi ve günü 2.2581 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da haftanın son işlem gününde 2.5530'a kadar yükseldikten sonra 2.5356 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.25 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında Eylül ayı sanayi üretimi açıklanacak. Yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken, ruble ve rantta Cuma günü görülen hareketin ardından yine yurtdışı gelişmeler bugün de TL üzerinde belirleyici olacaktır. Ruble ve rantta değer kaybının devam etmesi TL gibi diğer gelişmekte olan para birimleri üzerinde de baskı oluşturacaktır. Rubledeki değer kaybına karşı müdahalede bulunabileceğini açıklayan Rusya Merkez Bankası'ndan gelebilecek adımlar da bugün yakından izlenecektir. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2530 ilk direnç olarak görünürken, aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.2390 ilk destek olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2390	2.2200	2.2000
Direnç	2.2530	2.2850	2.3070

Cuma günü ABD'nin Ekim ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verilerine odaklanan yurtdışı piyasalarda veriler sonrasında USD'ye satış geldi. Tarım dışı istihdamın hemen öncesinde 1.2357 ile iki yılın en düşük seviyesine inen EUR/USD, veri açıklamasını izleyen saatlerde tüm düşüş denemelerinde başarısız oldu. EUR/USD Cuma akşamı 1.2470'e kadar yükseldi. ABD işsizlik oranının beklentiler doğrultusunda gelmesine karşın dışı istihdamın beklenenin altında kalması ve Eylül ve Ağustos ayı tarım dışı istihdam artışlarının aşağı yönde revize edilmesi ABD Hazine tahvil getirilerini hızla geriletirken, USD diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin getirisi son haftaların en yüksek seviyesinden gerilese de %2.2790 desteğine yaklaşamadı. Bu durum EUR/USD'nin 1.2490 direncini zorlamasını önledi. Parite bu sabah 1.2470'lerde hafif yatay görünümü. Son haftalarda EUR ve USD karşısında değer kaybeden JPY'de satış işlemlerinin azalması bu sabah EUR/USD'nin yatay seyrinde etkili oluyor. ABD veri takviminde en önemli verileri açıklamalarının geride kalmış olması bu hafta gözleri Euro Bölgesi'nden gelecek verilere ve ABD'li ve Avrupalı yetkililerin açıklamalarına çevirecek. Düşüş eğilimini koruyan EUR/USD'nin olumlu gelişme ve yorumlara bağlı olarak 1.25 ve 1.2580 dirençlerini aşması beklenebilir. Hafta boyunca yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlere karşın, Euro Bölgesi ekonomisinin zayıf görünümü ve ECB'nin genişletici politikalarının devam etmesi nedeniyle EUR/USD'nin 1.2360 desteğini kesin olarak kırarak 1.2240'a yaklaşma ihtimaline hazırlıklı olunmalı.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2360	1.2300	1.2240
Direnç	1.2500	1.2545	1.2580

Faiz

Haftanın son işlem gününde ABD ekonomisinde işgücü piyasasına ilişkin makro veriler açıklandı. İstihdam verisi ABD'deki faizlerin ne zaman artırılacağına ilişkin önemli işaretler barındırması açısından küresel piyasalar tarafından yakından takip edildi. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında kalırken, işsizlik oranı olumlu geldi. Tarımdışı istihdam verisi beklentilerin altında kalsa da halihazırdaki seviyesinin zaten güçlü olması piyasadaki yatırımcıların çok sert tepki verişini engelledi. Cuma gününe %8.64 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %8.69 seviyesine kadar yükseliş gösterse de günü 4 baz puanlık artışla kapattı. Gösterge faizi etkileyen önemli parametrelerden olan USD/TL kuru Cuma günü 2.25 seviyesinden kapatırken, geçtiğimiz hafta %2.38 seviyelerine kadar yükseliş gösteren ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.29 seviyesine geriledi. Küresel risk iştahında sert bir değişiklik olmadığı sürece gösterge tahvil getirisinde son günlerde gördüğümüz dar bantta hareket ediş devam edebilir. 13 Temmuz 2016 iftali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %8.50-9.00 bandı takip edilmeye devam edilecektir.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta başında temkinli hareketlerle yatay bir seyir izlediğini gördüğümüz BİST 100 endeksi, Çarşamba ve Perşembe günü USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hızlı hamlelerin negatif etkisiyle %3.4 oranında değer kaybetti. Cuma gününe gelindiğinde güne satıcılar başlayan endekse, ikinci seansta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden kötü gelmesinin ve USD/TL kurunun geri çekilmeye başlamasının olumlu yansımaları tepki alımları geldi. Böylece endeks Cuma gününü %0.6 civarındaki sınırlı toparlanma ile 77,957 seviyesinden tamamladı. Endeksin geçtiğimiz Cuma gününde hafta içinde yaşanan sert düşüşü telafi edemediği görüldü de, önemli gördüğümüz 77,000 ilk destek seviyesinin ve 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapanış yapmış olması olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Endeksin haftanın ilk işlem gününe USD/TL kurunda geçtiğimiz Cuma gününde başlayan geri çekilmenin devam etmesi nedeniyle alıcılı başladığını düşünüyoruz. Bu hafta yurtdışı veri takviminin yoğun olmasına rağmen öncelikle Perşembe günü açıklanacak olan yurtiçi cari işlemler açığının endeksin seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden kötü gelmesinden bulunduğu moralde artış görmemize rağmen yukarı yönlü girişimlerin sınırlı kalmaması için endeksin yeni haberlerden destek alması gerekebileceğini düşünüyoruz. Cari işlemler açığının, yurtdışı verilerin ve USD/TL kurunun seyrine bağlı olarak endekste kar realizasyon baskısının artması halinde, ilk etapta 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 77,780 üzerindeki konumun korunması önemli görünüyor. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde 77,000 direnci takip edilebilir. Satışların hızlanması durumunda ise, endeksin 8 ile 31 Ekim tarihlerinde gördüğü en düşük ve yüksek seviyelerin aşağı yönlü düzeltmelerinin işaret ettiği 76,000-75,000 destek bölgesindeki seviyeler önemli hale gelecektir. Bununla birlikte endeksin haftalık bazdaki kapanışını 100 haftalık hareketli ortalama seviyesi olan 76,125 desteğinin üzerinde yapması, değer kayıplarının hızlanmaması açısından önemli görünüyor. Endeksin geçtiğimiz haftanın son işlem günündeki kazanımlarını sürdürmesi halinde ise, takip edilecek seviye olarak 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,700 direnci önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,780	77,000	76,125
Direnç	78,700	80,310	81,664

Emtia

Geçtiğimiz hafta genellikle aşağı yönlü hareketlerine şahit olduğumuz altın fiyatlarının haftanın son işlem gününe gelindiğinde ise yukarı yönde işlemler gerçekleştirdiğini gördük. Ekim ayı ortalarından beri düşüş eğiliminde olan altının Cuma günü bu süre zarfındaki en alıcılı gününü geçirdiğini gördük. Cuma gününe 1,171 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, ABD’de açıklanan ve piyasaların hafta başından beri beklediği tarımdışı istihdam verisinin 235 bin kişi olan beklentisinin altında 214 bin kişi artış göstermesi üzerine dolar endeksinde yaşanan gevşemeyle birlikte yükselişe geçti. Gün içinde 1,178 dolar/ons seviyelerine tırmanan altın günü artıda kapattı.

Yeni haftaya baktığımızda ise altının haftanın ilk gününe 1,177 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını ve sabah saatleri itibarıyla da 1,171 dolar/ons seviyelerinde bir miktar satıcılı seyrettiğini görüyoruz. Uzun zamandır 1,180 dolar/ons seviyesinin altında işlemler gerçekleştiren altında Cuma günü başlatılan hareketin kalıcılığından söz edebilmemiz için tekrardan 1,180 dolar/ons desteğinin üzerinde alımların gerçekleşmesinin gerektiğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarında sabah görülen aşağı yönlü hareketin devamı halinde ise 1,153 dolar/ons desteği ve bu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,146 dolar/ons ve 1,137 dolar/ons destek seviyeleri takip edilebilir. Ekonomik veri akışı bakımından sakin bir haftaya girdiğimiz bugün altın fiyatları açısından takip edilebilecek bir veri bulunmamaktadır.

Altın	1	2	3
Destek	1,153	1,146	1,137
Direnç	1,180	1,192	1,208

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	%12.6	%1.8
İtalya	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	-%0.7	-%0.7

Ekonomi Gündemi

- Hazine Müsteşarlığı'nın açıkladığı verilere göre hazine nakit dengesi Ekim'de 4.92 milyar TL açık verdi, faiz dışı denge ise Ekim'de 1.93 milyar TL fazla verdi. Ocak-Ekim döneminde ise hazine nakit dengesi 14.12 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 21.91 milyar TL fazla verdi.
- ABD'de, tarım dışı istihdam Ekim'de 214,000 ile beklentilerin (231,000) altında artarken, işsizlik oranı Eylül ayındaki %5.9 seviyesinden altı yılın yeni düşük seviyesi olan %5.8'e geriledi (beklenti: %5.9). Daha önce 248,000 olarak açıklanan Eylül ayı tarım dışı istihdamdaki artış 256,000'e Ağustos ayı verisi ise 180,000'den 203,000'e revize edildi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Yellet, ABD ve dünya ekonomisinin yavaş toparlanmasının kısmen devletlerin ekonomiye yetersiz destek vermesinden kaynaklandığını belirterek, ekonominin iyiyе gittiği dönemde devletlerin mali olarak hazırlık yapması gerektiğini söyledi.
- New York Fed Başkanı William Dudley, Fed'in faiz oranlarını "gelecek yıl içerisinde" yükseltebileceğini söyledi. Dudley, Fed'in sağladığı iletişim sayesinde, politika sıkılaştırma süreci içinde yatırımcıların sabırlı olunması konusunda verilen mesajı aldıklarının görüldüğünü de belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) 3 yıl vadeli refinansman operasyonları (LTRO) için erken geri ödeme yapılabilmesini yılsonu dönemi için durdurdu. 2014 için en son geri ödeme 23 Aralık tarihinde yapılacak ve 14 Ocak'tan itibaren geri ödemelere tekrar izin verilecek.
- ECB yönetim kurulu üyesi Christian Noyer, devlet tahvil faizlerinde keskin yükseliş olması veya deflasyon tehlikesi belirmesi halinde merkez bankalarının devlet tahvili almaya hazır olması gerektiğini söyledi.
- ECB Yönetim Kurulu üyesi Benoit Coeure, ECB'nin %2 hedefini yakalama taahhüdüne bağlı olduğunu ve bu hedefe ulaşmak için yeni enstrümanlar kullanmaya ihtiyaç olup olmadığını değerlendireceğini söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Portekiz'in BB olan yabancı para cinsinden kredi notunu teyit etti ve görünümünü durağan olarak belirledi.
- Rusya Merkez Bankası rublenin değerini korumak için döviz piyasasına müdahaleyi her an artırmaya hazır olduğunu ve rubleyi savunmak için başka enstrümanları da kullanabileceğini açıkladı.
- Çin'in dış ticaret fazlası Ekim ayında beklentilerin üzerinde 45.41 milyar dolar oldu.
- Çin Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre ülkede tüketici enflasyonu Ekim ayında aylık bazda değişim göstermezken yıllık bazda ise %1.6 artış gösterdi. Ülkede tüketici enflasyonu Ekim ayında da %3.5 olan hükümet hedefinin oldukça altında kalmaya devam etti.
- Çin'de ÜFE, Ekim ayında yıllık bazda %2.2 geriledi. Çin'de ÜFE 32 aydır düşüş gösteriyor.
- Güney Kore ve Çin, iki ülke arasında ticareti yapılan malların %90'ı için gümrük vergilerini kaldıran bir serbest ticaret anlaşması yaptı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Macaristan'ın kredi notunu Ba1 olarak teyit etti, görünümünü ise negatiften durağana yükseltti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2581	-0.24	1.58	5.11
	EUR/TRY	2.8126	0.37	1.03	-4.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5354	0.10	1.27	-0.69
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.3925	2.85	9.63	-26.61
	USD/TRY Future	2.2880	0.20	1.58	4.00
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.56	0.04	0.00	-1.68
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.93	0.00	0.04	-1.82
	5Y CDS	179.34	-0.09	3.37	-26.72
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77957.75	0.58	-3.25	16.38
	BİST-30	95613.93	0.91	-3.38	17.53
	BİST-Bankacılık	140797.48	0.94	-5.34	18.20
	BİST-30 Future	96.73	0.47	-3.23	18.07
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.64	-0.42	0.83	9.40
	EUR/USD	1.25	0.65	-0.56	-9.50
	USD/JPY	114.60	-0.53	2.03	8.88
	GBP/USD	1.59	0.23	-0.79	-4.21
	USD/CHF	0.97	-0.73	0.37	8.37
	EUR/JPY	142.73	0.11	1.46	-1.46
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.05	0.01	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.30	-0.09	-0.04	-0.69
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	0.00	0.00	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.82	-0.01	-0.02	-1.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	352.64	0.49	-0.17	23.00
	ABD 5Y CDS	16.55	0.25	-12.27	-42.95
	Almanya 5Y CDS	19.91	8.61	0.35	-19.26
	Fransa 5Y CDS	52.24	0.52	0.49	-0.17
	İngiltere 5Y CDS	18.17	-4.55	-7.75	-33.39
	İtalya 5Y CDS	133.53	7.63	3.93	-14.59
	İspanya 5Y CDS	100.88	6.17	7.06	-31.81
	Portekiz 5Y CDS	168.65	-14.43	-14.43	-49.93
	İrlanda 5Y CDS	58.70	0.40	-7.99	-49.10
	Brezilya 5Y CDS	170.83	2.76	12.58	-11.53
	Rusya 5Y CDS	281.66	1.99	15.20	70.53
	Güney Afrika 5Y CDS	181.66	2.44	6.54	-11.00
	Macaristan 5Y CDS	185.01	1.21	3.17	-28.85
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17573.93	0.11	1.05	6.89
	S&P500	2031.92	0.03	0.69	10.91
	Nasdaq	4632.53	-0.13	0.04	11.81
DAX	9291.83	-0.91	-0.38	-1.15	
CAC40	4189.89	-0.89	-1.02	-0.88	
Nikkei	16880.38	0.52	2.84	3.62	
Shanghai	2418.17	-0.32	-0.08	14.64	
Bovespa	53222.85	1.11	-2.57	5.72	
MSCI GOÜ	484.78	-0.13	-1.23	1.69	
VIX	13.12	-4.02	-6.49	-7.80	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1177.97	3.16	0.43	-3.19	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	78.65	0.95	-2.35	-17.59	
Brent Petrol (\$/varil)	83.39	0.64	-2.88	-22.63	
Emtia Endeksi	456.39	-0.33	-0.55	0.23	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.5042	10.2500	10.1746	10.1450	10.1450	10.1450	10.1450
USD	0.0940	0.1220	0.1573	0.2020	0.2326	0.3267	0.5663
EUR	-0.0814	-0.0336	0.0021	0.0300	0.0529	0.1464	0.3021

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.