

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden birbiri ardına gelen açıklamaların ve açıklanan istihdam verilerinin ardından, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentilerin arttığından bahsetmiştik. Ancak son dönemde Fed'in Aralık ayında faiz artırımını yapabileceği beklentileri artmış olsa da faiz artırımının sembolik düzeyde ve kademeli olarak yapılacağı beklentisinin hala yüksek olması, piyasalardaki endişeleri dengeliyor. Bu ortamda, Fed'in Aralık ayı toplantısı öncesinde açıklanacak verilerin önemli olacağını hatırlatmakta yarar var. Dün konuşma yapan Chicago Fed Başkanı Charles Evans, ekonominin Fed'in faiz artırımını kaldırabilecek kadar güçlü olacağı zamanı beklediğini ifade etti. Konuşma yapan bir diğer isim ise, San Francisco Fed Başkanı John Williams oldu. Williams, konuşmasında ekonominin iyileşmeye devam etmesi durumunda, Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi için ortamın hazır olacağını söyledi. Dün ABD tarafında önemli bir verinin açıklanmadığı günde, dolar endeksi hafif değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise bir miktar geri çekildi. Bugünün veri takviminde öne çıkan önemli bir veri bulunmazken Fed yetkililerinden faiz artırımına dair gelebilecek açıklamalar takip edilecek.

Avrupa'da dün Fransa'da açıklanan Eylül ayı sanayi üretimi verisinin beklentilerin aksine artış göstermesi ve daha önceki verilerin yukarı yönlü revize edilmesi olumlu bir gelişme oldu. Eylül ayındaki yüksek üretim elektronik ve madencilik sektörlerindeki canlılıktan kaynaklandı. Asya'da ise Çin'de açıklanan Ekim ayı TÜFE verisinin beklentilerin altında artış göstermesi Çin ile ilgili deflasyon endişelerine işaret etti. Çin'de açıklanan sanayi üretimi verisinin ise krizden beri en yavaş yükselişini göstermesi ve beklenenden daha yavaş büyümesi Çin ekonomisine yönelik endişeleri arttırdı. Bu durum Çin'in 2015 yılının son çeyreğine, üçüncü çeyreğe göre değişmeyen bir hızla başladığını göstermek açısından önemli oldu. Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda yaptığı açıklamada enflasyonun hedefledikleri seviye olan %2 seviyesine ulaşmaya dek, genişletici para politikasına devam edeceklerini ifade etti. Asya borsaları bu sabah karışık seyr izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.10 alıcılı kapattı.

Yurtiçinde piyasalar seçim sonrası siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla yaşanan gelişmeler ve Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerle yön bulmaya devam ediyor. Mevcut ortamda piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında başlayacağı ancak faiz artırımının yumuşak olacağı fiyatlanıyor. Ancak Fed'in Aralık ayı toplantısına kadar açıklanacak verilerin takip edilmesinin beklentileri yönlendirmesi açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Söz konusu ortamda, dün USD/TL kuru hafif geri çekilirken BİST100 endeksi ise gelen kar satışlarıyla günü satıcılı tamamladı.

Döviz

USD/TL kurunda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında başlayacağı beklentilerini kuvvetlendiren tarımdışı istihdam verisinin etkisiyle Cuma günü yaşanan sert yükselişin ardından konsolidasyon devam ediyor. Dün gün içinde genel olarak aşağı yönlü bir hareket izleyen ve 2.8995'e kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.9125'ten sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki düşüş nedeniyle EUR/TL ve sepet kurdaki (0.5*€+0.5*\$) düşüş de belirgindi. EUR/TL kuru dün 3.1261'den, sepet kur ise 3.0178'den kapandı. Kurun hareketi üzerinde hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler etkili olmaya devam edecek. Yurtdışında Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler, yurtiçinde ise seçim sonrası gelişmeler kur üzerinde belirleyici olmayı sürdürüyor. Ayrıca bugün açıklanacak cari açık verisi de takip edilecektir. USD/TL kurunda bu sabah da aşağı yönlü bir hareket var. Kur 2.91 seviyesinin altında hareket ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9070 ilk desteğinin ardından dün de test ettiği ancak kıramadığı 2.90 seviyesi takip edilmeli. Bu seviye 14 günlük üssel hareketli ortalama seviyesi olması açısından da önemli. Kurda konsolidasyonun sona ermesinin ardından ABD'den beklentileri değiştirecek kötü bir veri açıklaması gelmedikçe yeniden yukarı dönüş olabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada 2.90 seviyesinin önemi artıyor. Kur bu seviyenin altında bir kapanış yapmadığı sürece yeniden yukarı yönlü hareket başlayabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9150'nin ardından 2.9425 direnci önemli olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.95-2.96 seviyelerine doğru bir yükseliş yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9070	2.9000	2.8640
Direnç	2.9150	2.9425	2.9630

Dün ABD tarafında önemli bir verinin açıklanmadığı günde, dolar endeksi bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmaya devam etti. Dolar endeksinin günü alıcılı kapattığı günde, EUR/USD paritesinin 1.07'nin altına çekildiği ve gün içinde en düşük 1.0675 seviyesini gördükten sonra günü 1.0724 seviyesinden satıcılı kapattığı görüldü. Bu sabah paritenin 1.07'li seviyelerde alıcılı hareket ettiğini görüyoruz. Paritenin bu sabahki yukarı yönlü hareketinde Çin ile ilgili artan endişelerin Euro'yu desteklemesi etkili oluyor. Çin'de sanayi üretiminin krizden beri en yavaş yükselişini göstermesi ve beklenenden daha yavaş büyümesi Çin ekonomisine yönelik endişeleri artırırken, risk algısının arttığı bir ortamda Euro'nun fonlama parası olarak kullanılıyor olması Euro'nun Dolar karşısında sabah saatlerinde değer kazanmasını sağladı. Bugün ABD ve Avrupa tarafında önemli bir verinin açıklanmasının beklenmediği günde, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin Londra'da yapacağı konuşmada vereceği mesajların paritenin yönü üzerinde etkili olması beklenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi ise 1.0619 seviyesi olacakken, aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.0521 ve geçtiğimiz Mart ayında görülen 1.0458 seviyesi hedeflenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0619	1.0521	1.0458
Direnç	1.0809	1.0932	1.1070

Faiz

Geçen Cuma Fed'in faiz artırımına Aralık ayında başlayacağı beklentilerinin artmasıyla USD/TL kurunda yaşanan sert yükselişin ardından konsolidasyon hareketiyle USD/TL kurunda dün düşüş olmasına karşın tahvil bono piyasası satıcı bir gün geçirdi. 14 Haziran 2017 itfali gösterge tahvil faizi yükselişle %10.26 seviyesinden, 10 yıllık tahvil faizi ise %9.95 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Yurtiçi dinamiklerde belirsizliğin seçim sonrasında sona ermesine karşın ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımını Aralık ayında yapabileceğine ilişkin beklentiler faiz oranları üzerinde baskı yaratmaya devam edebilir. Önümüzdeki günlerde ABD'den gelecek veriler Fed'in faiz kararını etkileyebileceği için izlenmeye devam edilecek. Veriler doğrultusunda faiz oranlarında düşüşler ya da sert yükselişler görülebilir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci önem gösteriyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.45	11.00	11.50

Hisse Senedi

Piyasaların yüzünü yurtdışı gelişmelere döndüğü haftada BİST 100 endeksi gelen kar realizasyonlarıyla geri çekilmeye devam ediyor. Güne hafif artıda başlayan endeks kur ve faizlerde yaşanan yukarı yönlü hareketlerin de etkisiyle günü %1.07 düşüşle 81,174 seviyesinden sonlandırdı. İşlem hacminin geçtiğimiz haftaya kıyasla azaldığını gördüğümüz endekste bu hafta temkinli bir tavrın hakim olduğunu görüyoruz. Bu durumda, son dört gündür gelişmekte olan ülke borsalarından yaşanan sermaye çıkışlarının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Yurtdışı gündemin en önemli maddelerin biri olan Fed'in faiz artırım zamanına yönelik fiyatlamalar devam ederken bugün Çin'de açıklanan sanayi üretim verisinin beklentilerin altında kalmasının ülke ekonomisine yönelik endişelerin artırması bakımından önemli bir gelişme olduğunu değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine dair beklentiler son zamanda ağırlık kazanmış olsa da önümüzdeki vadede ABD'de açıklanacak verilerin yanı sıra Çin'den gelecek haberlerin bu beklentilerin seyrini etkileyeceğini düşünüyoruz. Yurtiçi gelişmelerin yarattığı iyimserliğin yeterince fiyatlandığını göz önünde bulundurulursa, endekste yukarı yönlü hareketleri destekleyecek yeni haberlere ihtiyaç olabilir. Gelen tepki alımlarının yükseliş seyrine dönüşmesi için endeksin dün gördüğü en yüksek seviye olan 82,620'yi kalıcı olarak kırması kritik olacaktır. Yurtiçinde ya da yurtdışında endekste tepki alımlarını tetikleyecek derece olumlu ve yeni gelişme yaşanmadığı sürece satış baskısı sürebilir. Bu durum endekste geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğun aşağı yönlü olarak kapatılması potansiyelini artırabilir. Bu boşluğun tamamen kapanması için öncelikle 80,970 seviyesindeki ilk desteğin kalıcı olarak kırılması önem arz ediyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,970	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Altın fiyatlarında dün yine satıcı bir gün oldu ancak altın fiyatlarının 1,086 dolar/ons desteğini yine kıramadığını görüyoruz. Buna göre, 1,092 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,085 dolar/ons seviyesine kadar geri çekilse de günü 1,089 dolar/ons'tan sonlandırdı. Altın fiyatlarının dünkü düşüşünde spot dolar endeksinin günlük bazda sınırlı da olsa yükselişi etkili olurken, piyasa aktörlerinin Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerini fiyatlaması da belirleyici oldu. Bununla birlikte teknik olarak bakıldığında 14 günlük hareketli ortalama değeri baz alınarak endeksin kendi içsel gücünün göstergesi olan relatif güç endeksi (RSI)'nin de aşırı satım bölgesinde yer alması altın fiyatları üzerindeki satış baskısını teyit ediyor. Söz konusu endeks alt referans değer olan 30'un altına indikten belli bir süre sonra kısa vadede yön değiştirebileceğine işaret etmesine karşın, ABD'de reel faizlerin artacağına odaklanan piyasa ortamı sebebiyle altın fiyatları üzerindeki baskıların devam edeceğini düşünüyoruz. Bu sabah dolar endeksindeki düşüşün de desteğiyle 1,092 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı seyreden altın fiyatları üzerinde bugün etkili olabilecek önemli bir veri akışı bulunmazken, altın fiyatlarının yine 1,086 dolar/ons desteğini test ettiğini ancak yine sıkışık bir bant içerisinde hareket ettiğini görebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,070	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Petrol fiyatlarında dört gün üst üste yaşanan değer kaybının ardından dün hem tepki alımları hem de ABD'de petrol üretiminin düşeceğine yönelik gelen açıklamaların etkisiyle yükseliş yaşandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %0.78 değer kazanarak 44.21 dolar/varil seviyesinden kapattı. Fiyatlar bu sabah ise yeniden 44 dolar/varil seviyesinin altına geriledi.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	-0.16 Milyar Dolar	0.45 Milyar Dolar
İngiltere	İşsizlik Oranı (Eylül)	%5.4	%5.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9165	-0.14	3.08	24.37
	EUR/TRY	3.1285	-0.41	0.82	11.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0225	-0.28	1.90	17.15
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.6500	-1.02	0.76	5.53
	USD/TRY Future	2.9604	-0.31	2.41	24.54
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.18	0.00	0.30	1.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.39	0.01	0.33	0.70
	5Y CDS	258.72	-0.30	8.47	40.85
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81174.10	-1.07	-2.10	-5.01
	BİST-30	99907.03	-1.08	-2.52	-5.55
	BİST-Bankacılık	135675.20	-0.62	-2.79	-14.18
BİST-30 Future	101.63	-0.85	-2.84	-4.78	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.29	0.32	2.20	9.02
	EUR/USD	1.07	-0.26	-2.19	-10.65
	USD/JPY	123.15	-0.02	1.72	2.20
	GBP/USD	1.51	0.03	-1.96	-1.36
	USD/CHF	1.01	0.28	1.56	0.47
	EUR/JPY	132.08	-0.26	-0.50	-8.68
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.87	-0.01	0.11	0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.00	0.13	0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.36	-0.02	-0.03	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.62	-0.04	0.05	0.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	301.63	0.94	3.86	-9.00
	ABD 5Y CDS	17.46	0.95	0.95	4.10
	Almanya 5Y CDS	13.11	0.52	-0.41	-6.06
	Fransa 5Y CDS	28.48	-0.14	-3.21	-36.94
	İngiltere 5Y CDS	16.69	0.11	7.69	-14.40
	İtalya 5Y CDS	98.99	0.93	-3.78	-20.64
	İspanya 5Y CDS	91.87	0.65	3.24	3.76
	Portekiz 5Y CDS	202.69	4.03	4.03	8.42
	İrlanda 5Y CDS	46.12	0.29	-2.40	-6.97
	Brezilya 5Y CDS	414.51	-1.90	2.79	101.67
	Rusya 5Y CDS	282.91	-1.68	10.01	-41.38
	Güney Afrika 5Y CDS	274.39	0.14	10.30	43.54
	Macaristan 5Y CDS	161.24	-0.64	0.17	-10.31
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17758.21	0.16	-0.89	-0.39
	S&P500	2081.72	0.15	-1.33	1.25
	Nasdaq	5083.24	-0.24	-1.20	8.38
	DAX	10832.52	0.16	-1.08	10.93
	CAC40	4912.16	0.02	-0.49	15.13
	Nikkei	19671.26	0.15	5.29	13.63
	Shanghai	3640.49	-0.18	9.76	19.24
Bovespa	46206.57	0.03	-3.84	-7.55	
MSCI GOÜ	473.37	-1.16	-2.51	-0.20	
VIX	15.29	-7.45	5.16	-27.48	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1089.67	-0.24	-2.52	-7.59	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.21	0.78	-7.70	-9.49	
Brent Petrol (\$/varil)	47.44	0.53	-6.13	-5.46	
Emtia Endeksi	384.22	-0.27	-2.38	-11.76	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0147	11.0150	10.9650	10.9914	11.0307	11.0832	11.1144
USD	0.1310	0.1556	0.1970	0.2725	0.3556	0.5950	0.9339
EUR	-0.1814	-0.1721	-0.1421	-0.1000	-0.0807	-0.0021	0.0914

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.