

### Günaydın,

Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD piyasaları bilançoların dönemine girilirken küresel ekonominin yavaşlığına yönelik artan endişelerin ve Ebola salgının yarattığı olumsuz hava ile değer kaybetti. Son dönemde tekrar yükselişe geçen jeopolitik risk algısı da düşüşte etkili oldu. Asya borsalarının toparlanma çabasında olduğu, dün tatil nedeniyle kapalı olan Japonya Nikkei endeksinin ise %1.5 seviyesinde azalış kaydettiği görülüyor.

### Döviz

Bazı Fed Başkanlarından gelen açıklamalar, küresel büyümede görülen yavaşlamanın Fed'in faiz artırımı tarihini erkene çekmeyeceği beklentilerine yol açarken bu durum dolardaki yükselişin de durmasını sağladı. Ayrıca yurtdışında geçen hafta yaşanan gerginliklerin bu hafta azalmış olması da TL'yi destekledi. Böylece USD/TL kuru dün aşağı yönlü hareket etti ve günü 2.2694 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da dün 2.5708 seviyesine kadar geriledi. USD/TL kurunda bu sabah da yatay bir hareket var. Kurdaki gerilemede ekonomideki gelişmelerin yanı sıra bir süredir yaşanan sert yükselişlerin ardından aynı zamanda düzeltme hareketinin de etkisini görüyoruz. USD/TL kuru 2.25 seviyesinin üzerinde konsolide oluyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamında ilk olarak 2.25 seviyesi takip edilmeli. Kurdaki aşağı yönlü hareketin kalıcı olabilmesi içinse 2.22 seviyesinin kırılması gerekli. 2.22 seviyesi kırılmadıkça kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Fed'in faiz artırımına ilişkin endişeler sürdükçe 2.39 seviyesi kurun yukarı yönlü hareketlerinde nihai hedef seviye olmaya devam edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

ABD piyasalarındaki kısmi tatilin işlem hacmini düşürmesi sonucu dün EUR/USD 1.2620-1.27 bandında kaldı. Asya piyasalarında Fed yetkililerinin açıklamaları ve küresel büyüme kaygılarıyla USD satışları artarken, öğleden sonra gelen kar realizasyonları ile USD bir miktar değer kazandı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin açıklamaları da EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketlerinde etkili oldu. Fed'in faiz artırımını erteleme ihtimali ile ECB'nin ülke tahvillerinde gelecek yıl alımlara başlayabileceği beklentisi dün açık olan piyasalarda hakim beklentileri oluşturdu. Ayrıca Rusya'nın döviz rezervlerinin kompozisyonunu değiştirebileceği yönündeki yorumlar EUR/USD'de yükselişi sınırladı. Bugün Almanya'da yayımlanacak ZEW finans kesimi güven endeksi pariteye yön verecek en önemli gelişme olarak dikkat çekiyor. Bu sabah 1.2720 seviyelerinde hafif aşağı yönlü olan EUR/USD ABD piyasalarındaki bir günlük kısmi tatilin sona ermesi ile güne göre hareketlenecektir. ABD Hazine tahvil getirileri ile çapraz parite hareketleri EUR/USD'ye yön verecektir. Orta vadeli düşüş trendini koruyan EUR/USD'de bugün için olası yükselişlerde 1.28 direnci önem taşıyor. Düşüşlerde ise gün içinde 1.2620, 1.2560 ve 1.25 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2600	1.2570	1.2500
Direnç	1.2700	1.2750	1.2800

### Faiz

Küresel ekonomik büyümeye ilişkin piyasalarda oluşan endişenin Fed'in faiz artırımı zamanını öteleyebileceği beklentisini oluşturmasıyla dün gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar alım geldi. Güne %9.52 seviyesinden açılış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 13 baz puanlık gerileme göstererek günü %9.50 destek seviyesinin altında kapattı. Geçtiğimiz hafta Cuma gününde görülen kapanış seviyeleri baz alındığında iki yıllık gösterge tahvil getirisinin 28 baz puan, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise 27 baz puan gerileme yaşadığını görüyoruz. Bu durum için, gösterge tahvil getirisinin 30 Eylül tarihinde %9.98 seviyesine kadar yükselmesinin ardından bileşik faizin dinlenmeye geçtiği yorumunu yapabiliriz. Fed'in 2015 yılında yapmayı planladığı faiz artırımına ilişkin belirsizliğin risk iştahını azaltması gelişmekte olan ülke piyasalarını destekliyor. Öte yandan, son açıklanan 2015-2017 Orta Vadeli Program (OVP) da yer alan enflasyona ilişkin yılsonu projeksiyonunun %9.4 seviyelerinde olması ve 2.25 seviyelerinin üzerindeki hareketine devam eden USD/TL kuru, gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yaratan unsurlar olmaya devam ediyor. Bugün veri akışı açısından sakin bir gün olmasıyla birlikte tahvil bono piyasasına yönelik olası alımların devam etmesi durumunda %9.00 destek seviyesinin aşağı yönlü kırılıp kırılmayacağı önemli olacakken, çıkışların görülmesi halinde ise %9.50 seviyesi ilk direnç olarak takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.42	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

### Hisse Senedi

BİST 100 haftanın ilk işlem gününe tepki alımlarının desteğiyle artıda başladı. USD/TL kurundaki düşüşün de katkısıyla gün boyu gelen alımlar, endeksin günü %2.2 düzeyinde primle kapatmasını sağladı. Son dönemde hızlı bir düşüş süreci yaşadığı görülen endeksin, geçtiğimiz hafta Perşembe gününde olduğu gibi dünkü seyrinde de gelen tepki alımlarıyla soluklandığını düşünüyoruz. İşlem hacminin zaman zaman yükseldiği ve volatilitenin belirgin olduğu endekste 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 73,200 seviyesinde tutunulmasının kritik olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca endekse haftalık bazda bakıldığında, 50 haftalık ve 200 günlük ortalama seviyelerinin 73,200-73,350 destek bölgesinde neredeyse birleşmiş olmalarının söz konusu bölgenin önemini arttırdığını düşünüyoruz. Endeksin bu destek bölgesinde tutunamayarak bölgenin altına sarkması, aşağı yönlü hareketlerinin kalıcılığına ve ivmesinin artabileceğine işaret edebilir. Bunlarla birlikte endeksin son dönemki sert değer kaybından sonra doji hareketi yaptığının görülmesi, endekste izlenen bu kısa soluklanmanın ardından aşağı ya da yukarıya yaşanacak hamlelerin hızlanabileceğinin sinyalini veriyor olabilir. Endekste tepki hareketlerinin sürmesi halinde, toparlanma çabalarının devamının gelmesi için endeksin haftalık bazdaki 100 günlük hareketli ortalaması olan 76,000 civarındaki seviyenin yukarı yönlü delinmesi gerektiğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,200	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

## Emtia

Dün haftanın ilk işlem gününe 1,223 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, gün içerisinde gelen alımlarla 1,237 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. Altındaki bu yükselişe Fed'in faiz artırımlarını ötelemesi beklentisi etkili olurken, artışın ABD endekslerindeki sert düşümlere nispeten sınırlı kaldığını da görüyoruz. Küresel borsalardaki satış havası altına güvenli liman enstrümanı olma özelliği dolayısıyla alım getirmeye devam ediyor. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde açıklanacak olan özellikle ABD ekonomisine ilişkin ekonomik veriler fiyatlar üzerinde etkili olacak. Son dönemde altına gelen fiziki talebin arttığını görüyoruz. Altının fiziki talebinde önemli bir rol oynayan Hindistan'da Ekim ayının ikinci yarısı itibariyle Diwali festivalini takiben başlayan düşük sezonunun, altına olan talebin artırması ile altın fiyatlarında bir miktar daha yukarı yönlü katkı yapacağını söyleyebiliriz. Altının bugün dünkü kapanışa yakın 1,235 dolar/ons seviyesinden güne başladığını ve 1,234 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin, bir yön değiştirmeye işaret edebilmesi için fiyatların 1,245 dolar/ons direncini aşması gerektiğini, altının bu seviyenin üstünde günlük kapanışlar gerçekleştirmesi gerektiğini düşünüyoruz. Altındaki yükseliş hareketinin yerini kar satışlarına bırakması halinde ise ilk olarak 1,226 dolar/ons desteği öne çıkıyor. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda, altın fiyatlarına etki edebilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,226	1,218	1,208
Direnç	1,239	1,245	1,257

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağustos, a-a)	%1,0	-%1,7
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	2.2 milyar Euro	--
	TÜFE (Eylül, y-y)	%0,5	--
İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	-%0,2	--
İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	%1,5	%1,4
	ÜFE (Eylül, y-y)	-%0,3	-%0,3
Japonya	ÜFE (Eylül, a-a)	-%0,2	-%0,1

## Ekonomi Gündemi

- Bankacılık sektörü kredileri 3 Ekim tarihi itibarıyla bir önceki haftaya göre %0.38 artışla 1.2 trilyon lira oldu. Kredilerde 2013 yılı sonuna göre artış ise %12.7 oldu.
- Chicago Fed Başkanı Charles Evans, parasal gevşemenin erken şekilde ortadan kaldırılmasının olumlu olmayacağını ifade ederken, faiz oranlarını şuan artırılması durumunda bir süre sonra düşürmek zorunda kalılabileceğini vurguladı. Ayrıca, faiz artırımının politika hedeflerine giden yolda yeterli ivme kazanılana kadar bir süre ertelenmesi taraftarı olduğunu belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Peter Preat, Euro bölgesinde deflasyon riski görmediğini, ancak yeni bir şok yaşanması halinde enflasyonun negatif bölgeye düşmesi riskinin de sıfır olmadığını vurguladı.
- Avrupa Merkez Bankası üyesi Jens Weidmann, merkez bankalarının politikaların borç krizinin üstesinden gelmekte başarısız olduklarının ortada olduğunu, krizlerin sürdürülebilir şekilde üstesinden gelinmesinin sadece yapısal reformların uygulamaya geçirilmesi ile başarılabilirliğini ifade etti.
- İngiltere'de Eylül ayında karşılaştırılabilir perakende satışlar %2,1 oranında azalış gösterirken, toplam perakende satışlar ise %0.8 azalış gösterdi.
- Japonya yurt içi üretici fiyatlarında Eylül ayında da düşüş devam etti. BOJ'un açıkladığı veriye göre fiyatlar aylık bazda %0.1 azalırken yıllık bazda ise %3.5 artış gerçekleşti.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2694	-0.79	0.07	5.64
	EUR/TRY	2.8948	0.21	0.87	-2.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5821	-0.23	0.52	1.14
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.7325	-1.08	-0.33	-24.21
	USD/TRY Future	2.2840	-0.57	-0.48	3.82
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.39	-0.28	-0.33	-0.85
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.11	-0.03	-0.07	-1.64
	5Y CDS	200.51	-0.41	2.92	-18.07
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	75115.72	2.21	0.98	12.14
	BİST-30	91814.83	2.39	1.22	12.86
	BİST-Bankacılık	139156.81	3.80	3.47	16.82
	BİST-30 Future	91.90	2.14	0.99	12.18
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	85.53	-0.44	-0.46	6.77
	EUR/USD	1.28	0.98	0.77	-7.35
	USD/JPY	106.86	-0.74	-1.77	1.53
	GBP/USD	1.61	0.06	0.01	-2.90
	USD/CHF	0.95	-0.95	-1.07	6.33
	EUR/JPY	136.24	0.21	-1.03	-5.94
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.42	0.00	-0.11	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.28	0.00	-0.14	-0.71
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.01	0.02	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.89	0.01	-0.01	-1.05
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	370.33	0.72	10.37	29.17
	ABD 5Y CDS	16.84	0.00	0.00	-41.95
	Almanya 5Y CDS	18.46	-7.29	-1.08	-25.17
	Fransa 5Y CDS	43.00	0.59	0.81	-17.83
	İngiltere 5Y CDS	19.83	-1.64	0.00	-27.31
	İtalya 5Y CDS	103.09	-3.25	-0.02	-34.06
	İspanya 5Y CDS	79.46	-0.03	7.38	-46.29
	Portekiz 5Y CDS	163.58	-2.12	-2.12	-51.44
	İrlanda 5Y CDS	52.67	0.25	1.60	-54.34
	Brezilya 5Y CDS	159.97	0.11	0.40	-17.16
	Rusya 5Y CDS	256.16	-0.46	4.70	55.09
	Güney Afrika 5Y CDS	193.84	-0.60	2.92	-5.03
	Macaristan 5Y CDS	171.00	-0.88	-2.65	-34.24
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16321.07	-1.35	-3.95	-0.73
	S&P500	1874.74	-1.65	-4.58	2.33
	Nasdaq	4213.66	-1.46	-5.41	1.70
	DAX	8812.43	0.27	-4.31	-6.25
	CAC40	4078.70	0.12	-4.85	-3.51
	Nikkei	15300.55	0.00	-3.72	-6.08
	Shanghai	2366.01	-0.36	0.09	12.17
	Bovespa	57956.53	4.78	1.47	15.13
MSCI GOÜ	467.22	0.52	-3.18	-2.00	
VIX	24.64	16.01	59.38	73.16	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1235.87	1.04	2.37	1.56	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	85.74	-0.09	-5.09	-10.16	
Brent Petrol (\$/varil)	88.89	-1.46	-4.20	-17.53	
Emtia Endeksi	470.55	-0.29	-0.44	3.34	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.7670	10.7745	10.7605	10.7498	10.7422	10.7422	10.7422
USD	0.0905	0.1186	0.1528	0.1945	0.2300	0.3198	0.5526
EUR	-0.0686	-0.0436	0.0057	0.0314	0.0550	0.1429	0.3021

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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>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>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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 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.