

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 8 Ekim’de biten haftada 246 bin kişi artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Verinin 300 bin kişi altında artış kaydetmesi ve 4 haftalık ortalama işsizlik başvurularının 249 bin kişi artış ile 1973’ten beri en düşük seviyeye inmesi istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Bir süredir yükselişini sürdüren dolar endeksi 98.0 seviyesindeki direncini test etmesinin ardından dün hafif geri çekildi, ABD 10 yıllık tahvil getirisinde de bir miktar düşüş yaşandığı görüldü. Çarşamba günü ABD’de açıklanan 20-21 Eylül tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) toplantı tutanaklarının beklendiği kadar şahin tonda olmaması ve Fed üyelerinin faiz artırımını konusunda görüş ayrılığı yaşadığına işaret etmesinin ardından Fed’in Aralık ayında faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentiler bir miktar azalsa da, beklentilerin halen %70 seviyelerine yakın seyrediyor olması Fed’in Aralık ayında faiz artırımını için halen elinin güçlü olduğunu gösteriyor. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi, diğer merkez bankalarından farklı olarak Fed, faiz artımı için piyasaları önceden hazırlıyor. Bu bağlamda Fed’in son iki aydır piyasaları faiz artımına hazırladığı görülüyor. Fed’in Aralık ayında faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentilerin %70 seviyelerine yakın seyrediyor olması da bu hazırlığa işaret ediyor. Özellikle Fed Başkanı Janet Yellen’in bugün Boston’da yapacağı konuşmada Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair sinyal verip vermeyeceği önemli olacak. Ayrıca bugün ABD tarafında açıklanacak olan perakende satışlar, ÜFE ve tüketici güven endeksi verileri de yakından takip edilecek.

Bugün ihracata dayalı ekonomiye sahip Euro bölgesi için Ağustos ayı dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. İngiltere’de, Avrupa Birliği’nden ayrılma sürecinde parlamentonun da söz hakkının olmasına dair dava dün başlamıştı. Dava piyasa oyuncuları tarafından dikkatle takip ediliyor. “Sert Brexit”den korkuluyorken “yumuşak Brexit” umutları ise devam ediyor. Asya tarafında, dün Çin’den gelen olumsuz havanın yerini bugün olumlu bir havaya bıraktığını görüyoruz. Çin’de açıklanan üretici fiyatlarının 4 yıl aradan sonra ilk kez artış göstermesi Asya’da endekslerin dalgalı seyretmesine neden oldu.

Yurtiçinde dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dışsal olarak Fed’in faiz artımına gideceği beklentilerinin %70 seviyelerine yakın seyrediyor olmasının Fed’in Aralık ayında faiz artırımını için halen elinin güçlü olduğunu göstermesi, dolar endeksinin dün ara verse de yükseliş eğiliminde olması; içsel olarak ise yurtiçi dinamikler ve Fitch’e yönelik endişelerin varlığı yurtiçi piyasalarda temkinli hareketin yaşanmasında etkili oluyor. Dün dışsal ve içsel gelişmelerin takip edildiği günde USD/TL kuru tarihi yüksek seviyesini görerek 3.1131’e kadar yükseldikten sonra 3.10 kritik seviyesinin altına çekildi. BİST100 endeksi ise kurun tarihi yüksek seviyesini test ettiği günü satıcılı kapattı.

### Döviz

Jeopolitik gelişmeler, Fitch’e yönelik endişelerin varlığı, Fed’in Aralık ayında faiz artımına gideceği beklentilerinin yüksek seyrediyor olması ve dolar endeksinin yükseliş eğiliminde olması gibi nedenler göz önüne alındığında, dün USD/TL kurunun kritik 3.10 seviyesini beklemediğimiz kadar hızlı kırdıktan sonra 3.10 kritik seviyesinin altına çekildiği görüldü. Kur bu sabah 3.09 seviyesinde hareket ediyor. Haftalık bazda USD/TL kurunun 3.10 seviyesini ve sepet kurun (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.25 seviyesini kırıp kırmayacağı yakından takip edilecek. USD/TL kurunun 3.10 seviyesinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde USD/TL kurunda 3.25-3.30’a kadar yukarı yönlü hareket görülebilir. Sepet kurun (0.5\*\$+0.5\*€), 3.25 seviyesinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde ise sepet kurda 3.40-3.50 kadar bir hareket görülebilir. Yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı bugün kurun hareketleri açısından içsel ve dışsal gelişmeler takip edilmeye devam edilecek. Fed Başkanı Janet Yellen’in bugün yapacağı konuşmada Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair sinyal verip vermeyeceği önemli olacak. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.10 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 3.07 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0700	3.0500	3.0350
Direnç	3.1000	3.1500	3.2500

Dün günü bir miktar artıda tamamlayan EUR/USD paritesinin sabah saatlerinde ise 1.1023 seviyelerinde haftayı satıcılı tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. ABD 2 yıllık tahvil faizleri ile Euro Bölgesi’nin en büyük ekonomisi olan Almanya tahvil faizleri arasındaki farkın Dolar lehine açılmış olması EUR/USD paritesinde baskıları artırıyor. Diğer yandan, Avrupa tarafında Portekiz’in notunun yatırım yapılabilir seviyenin altına indirilmesi gibi olası risklerin Euro üzerinde yukarı gidişi engellemesi de pariteyi baskılıyor. Önceki raporumuzda da belirttiğimiz gibi paritede 1.0961 seviyesinin güçlü bir destek olduğunu düşünüyoruz. Paritenin beklemediğimiz halde bu seviyenin altındaki kapanışlarında 1.08 seviyesine kadar düşüşün hızlanabileceğini söyleyebiliriz. Ancak Fed’in çok sert ve 25 baz puanının üzerinde bir faiz artırımına gitmesi ihtimalinin düşük olması ve ABD’nin güçlü dolar istemiyor olmasının da etkisiyle düşüşlerin yılın başında belirtmiş olduğumuz 1 Dolar=1 Euro seviyesine kadar devam etmesine pek ihtimal vermiyoruz. Paritenin haftalık kapanışında teknik olarak 1.0961 desteği önemini korurken sabahki negatif seyri pozitif çevirmesi halinde ise yukarıda karşılaşılabilecek ilk direnç noktası 1.1104 olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0961	1.0913	1.0822
Direnç	1.1104	1.1172	1.1205

## Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında satış dün de devam etti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan yükselerek %10'dan kapandı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil faizi 27 Temmuz'dan sonra ilk defa çift haneye yükseldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de dün bir önceki güne göre 3 baz puan yükselişle %8.95'den günü sonlandırdı. Geçen hafta kurda yaşanan hızlı yükselişe rağmen özellikle kısa vadeli gösterge tahvil getirisinde belirgin bir yükseliş yaşanmamış hatta 2 yıllık gösterge faizde enflasyonun beklentilerin altında kalmış olmasının desteğiyle düşüş devam etmişti. Bu hafta ise gelişmekte olan ülkelere ilişkin satış baskısının artması ve kurdaki yukarı yönlü hareketin devam etmesi ile 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de yükseldi ve %8.80 direncini aştı. 2 yıllık gösterge faizde yükselişin devam etmesi halinde %9 direncinin kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli. Gösterge faizin hareketlerinde kurdaki seyir ve TCMB'nin gelecek hafta yapacağı Ekim ayı Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak kararlara ilişkin beklentiler belirleyici olabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.35	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

## Hisse Senedi

USD/TL kuru ve yurtiçi gösterge faiz oranlarındaki yukarı yönlü hareketlerin olumsuz etkisiyle son dönemde satış baskısı altında seyir izleyen BİST 100 endeksi dün günü %0.84 düşüşle 76.810 seviyesinden sonlandırdı. Dün Çin'de kötü gelen ihracat verisinin küresel durgunluk endişelerini artırması, gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarını tetiklerken BİST 100 endeksinde de kar realizasyonlarıyla çıkışı hızlandırdı. Fed'in faiz artırım beklentilerinin yoğunlaştığı dönemde, hafta ortasında açıklanan Eylül ayı Fed toplantı tutanaklarının üyeler arasında faiz artırımının zamanlaması konusunda fikir ayrılığının arttığına işaret etmesi de endeks için ayrıca bir baskı unsuru oldu. Endeksin önemli gördüğümüz 100 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 77,240 seviyesinin altına gevşediğini görüyoruz. Söz konusu gelişmenin ardından endeksin aşağı yönlü hareketlerini sürdürme potansiyeli olduğunu ve TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent desteklerinin ön plana çıktığını düşünüyoruz. Haftanın son işlem günü olması nedeniyle risk alma iştahının düşük kalacağını düşündüğümüz günde, Fitch'ten açıklama gelme olasılığına yönelik fiyatlamaların da endeks üzerinde yaratabileceği baskı nedeniyle endeksin yukarı yönlü hareket etme potansiyenin düşük olduğunu düşünüyoruz. Endeksin olası tepki alımlarıyla yükselmesi ve 100 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 77,240 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde ise, 79,500 direncinin kırılması ve 26 Eylül'deki boşluğun yukarı yönlü olarak kapatılması ihtimali gündeme gelebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,500	74,000
Direnç	78,500	80,000	82,800

## Emtia

Hafta ortasında Fed'in Eylül ayı toplantı tutanakları ile hareketlenen altın fiyatlarının tekrar temkinli seyir izlediği görülüyor. Dün dar bir bandta hareket eden altın fiyatları, dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki bir miktar geri çekilmenin desteğiyle günü %0.2 artışla 1,258 dolar/ons seviyesinden kapattı. Bugün Fed başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşmada Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin sinyal vermesi halinde, altın fiyatlarında volatilité artabilir. Yellen'in yıl bitmeden faiz artırımına gitmesi konusunda açık kapı bırakması piyasalardaki Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisinin artmasına yol açabilecekken 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,265 dolar/ons civarında tutunmaya çalışan altın fiyatlarında satış baskısının yoğunlaşmasına neden olabilir. Yellen'dan önemli bir açıklama gelmemesi durumunda ise, altın sakın seyrini sürdürecektir. Altının kısa vadede yönünü belirlemede esas olarak haftaya ABD'de ekonomik aktiviteye dair ipucu verecek veriler ile açıklanacak enflasyon verilerinin etkili olmasını bekliyoruz. Altın fiyatlarının bu haftaki kapanışını 1,265 dolar/ons seviyenin üzerinde mi yoksa altında mı kapatacağını yakından takip edeceğiz. Altın fiyatları haftalık kapanışını bu seviyeni altında yaparsa kısa vadede geri çekilme devam edebilir. Ancak bu seviyenin üzerinde bir haftalık kapanış, yükseliş ihtimaline işaret edebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,241	1,200	1,175
Direnç	1,265	1,280	1,305

Dün ABD'de açıklanan haftalık ham petrol stoklarının beklentilerin üzerinde artış göstermesi, petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştursa da petrol fiyatları günü %0.5 artışla 50.44 dolar/varil seviyesinden tamamladı. İstanbul'da yapılan Dünya Enerji Kongresi'nde dün İran ve Libya'nın üretimin azaltılması sürecine dahil olmayacaklarının açıklanması da petrol fiyatlarını olumsuz etkiledi. İstanbul'daki görüşmelerde üretimin azaltılmasına ilişkin anlaşmanın nasıl uygulanacağına yönelik belirsizliklerin sürmesi, anlaşmanın petrol fiyatları üzerindeki olumlu etkisinin yeterince hissedilememesine neden oluyor. Petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketlerde 50.00 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak izlenebilecekken yükseliş denemelerinde 51.60 dolar/varil seviyesi takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	48.50	45.00
Direnç	51.60	53.40	55.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	Yüksek	-%0.3	%0.6
	ÜFE (Eylül, y-y)	Düşük	%0.0	%0.2
	Michigan Üniv. Tük. Güven End. (Ekim, öncül)	Yüksek	91.2	92.0
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	Düşük	25.3 Milyar Euro	--
İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	Yüksek	%0.1	--
Japonya	M3 Para Arzı (Eylül, y-y)	Düşük	%2.8	%2.9
	ÜFE (Eylül, y-y)	Düşük	-%3.6	-%3.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0858	-0.03	1.51	4.10
	EUR/TRY		3.4140	0.44	0.64	6.32
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2499	0.22	1.05	5.25
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.7950	0.00	6.07	-13.53
	USD/TRY Future		3.1046	0.08	1.25	2.95
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.95	0.03	0.35	-2.08
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.00	-0.01	0.08	-0.39
	5Y CDS		255.70	-0.66	2.70	-8.91
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		76810.31	-0.84	-1.39	8.92
	BİST-30		93800.42	-0.87	-1.53	9.09
	BİST-Bankacılık		128874.70	-1.91	-2.75	9.52
BİST-30 Future		94.20	-0.87	-1.59	8.21	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.52	-0.46	0.78	-1.37
	EUR/USD		1.11	0.45	-0.85	2.08
	USD/JPY		103.71	-0.48	-0.23	-13.17
	GBP/USD		1.23	0.41	-2.87	-16.73
	USD/CHF		0.99	-0.46	0.55	-1.59
	EUR/JPY		114.66	-0.03	-1.08	-11.37
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.83	-0.02	-0.02	-0.20
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.74	-0.03	0.00	-0.50
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	-0.01	0.01	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.04	-0.03	0.06	-0.53
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		336.68	0.60	1.43	2.20
	Almanya 5Y CDS		19.22	1.08	0.16	49.35
	Fransa 5Y CDS		28.45	0.69	-1.35	7.82
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.07	5.57	87.44
	İtalya 5Y CDS		141.03	0.31	-3.51	45.02
	İspanya 5Y CDS		71.79	0.37	-9.58	-20.26
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		263.33	-0.86	-3.04	-47.54
	Rusya 5Y CDS		237.83	-0.13	7.45	-24.62
	Güney Afrika 5Y CDS		263.80	-1.57	5.81	-23.45
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18098.94	-0.25	-0.93	5.54
	S&P500		2132.55	-0.31	-1.31	5.96
	Nasdaq		5213.33	-0.49	-1.76	6.33
	DAX		10414.07	-1.04	-1.46	1.27
	CAC40		4405.17	-1.06	-1.67	-2.59
	Nikkei		16774.24	-0.39	-0.74	-9.09
	Shanghai		3061.35	0.09	1.89	-7.13
Bovespa		61118.58	0.16	0.78	45.03	
MSCI GOÜ		464.30	-1.63	-1.86	6.19	
VIX		16.69	4.90	29.98	-19.37	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1258.09	0.23	0.30	17.07	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.44	0.52	0.00	37.21	
Brent Petrol (\$/varil)		52.03	0.42	-0.91	39.79	
Emtia Endeksi		399.50	-0.23	-0.58	6.62	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1389	8.2000	8.4944	8.6488	8.8001	9.0594	9.2537
USD	0.4288	0.4587	0.5346	0.6540	0.8811	1.2637	1.5957
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3771	-0.3469	-0.3227	-0.2134	-0.0799

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</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>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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.