

Günaydın,

Dün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyordu. Veri takviminde öne çıkan veriler arasında ÜFE Eylül ayında düşük seyreden petrol fiyatlarının maliyetler üzerindeki etkisiyle beklentilerin altında kalarak enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalacağına işaret etti. ABD'de ekonomik aktivitenin temel bileşenlerinden bir olan ve tüketici harcamalarının önemli bir kısmını oluşturan perakende satışlar verisi ise Eylül ayında beklentilerin altında artış kaydetti. Verinin beklentilerin altında kalmasında Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizlikler, Çin'e yönelik artan endişeler, ABD'de istihdam sektöründeki toparlanmanın son dönemde yavaşlaması ve fiyatlardaki düşüşün satışlara olumsuz yansımaları etkili oldu. ABD'de ekonomisi için önem arz ettiğini belirttiğimiz tüketici harcamalarının önümüzdeki dönemde de istenilen seviyede artış göstermemesi Fed'in para politikasında takip ettiği %2 enflasyon hedefine ulaşılmasını güçleştirebilecektir. Bu bağlamda, beklentileri karşılayamayan perakende satışlar verisinin tüketici harcamalarının henüz yeterince güçlenmediği sinyalini vermesi önemli görünüyor. Dün akşam açıklanan Fed Bej kitap raporunda ABD ekonomisinin güçlenen dolardan olumsuz etkilendiği belirtilmesi dikkat çekici oldu. Açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi ve ABD 10 yıllık getirisi geri çekilmesini sürdürdü. Borsalar ise günü ekside kapattı. Bugün ABD'de açıklanacak veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, TÜFE, Newyork Fed imalat endeksi ve Philadelphia Fed endeksi öne çıkıyor.

Son dönemde açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesiyle küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyebileceğine ilişkin beklentilerin arttığını ifade etmiştik. Ancak Fed'in faiz artırımını ötelemesinin ABD ekonomisi için iyi bir gelişme olmayacağına ilişkin görüşler de bulunuyor. Bu bağlamda, piyasalarda Fed'in faiz artırımını fırsat penceresini kaçırdığı yönünde endişelerin arttığı dikkat çekiyor. Söz konusu endişeler Fed'in yeni bir tahvil alım programı başlatma ya da Avrupa ve Japonya Merkez Bankası'na benzer şekilde negatif faiz uygulamasını yürürlüğe koyma ihtimalini akla getiriyor. Ancak bu ihtimallerin henüz fiyatlanmaya başlanmadığı söylenebilir. Son dönemde ABD'de beklentilerin altında kalan verilerin önümüzdeki dönemde de olumsuz bir görünüm çizmeye devam etmesi piyasalarda bu ihtimallerin satın alınmaya başlanmasını tetikleyebilir. Ancak Fed'in faiz artırım ihtimali masada olduğu sürece küresel piyasalarda son dönemde yaşanan iyimserlikten kaynaklanan rallinin geçici olma ihtimali bulunduğunu hatırlatalım.

Avrupa tarafında, dün Euro Bölgesi'nde açıklanan sanayi üretim endeksi yıllık bazda beklentilerin altında artış kaydetti. açıklanan bir diğer veri olan Fransa ve İtalya Eylül ayı TÜFE verilerinin ise beklentileri karşıladığı görüldü. Almanya'da açıklanan TÜFE verisinin ardından Fransa ve İtalya Eylül ayı TÜFE verilerinin olumlu bir görünüm çizmesi Euro Bölgesi ekonomisinin yavaş bir seyirle de olsa toparlanmaya devam ettiğini gösterdi. Avrupa'da bu haftanın veri takviminde esas olarak Euro Bölgesi'nde yarın açıklanacak olan TÜFE verisinin merak konusu olduğunu hatırlatalım. ECB yetkililerinden ek teşvik önlemlerinin konuşulması için henüz erken olduğu yönünde açıklama gelmesine rağmen bu hafta açıklanacak TÜFE verilerinin Bölge ekonomisinde toparlanmasına ilişkin olumsuz sinyal vermesi halinde, söz konusu teşvikler gündeme gelebilir. Asya borsaları ABD'den açıklanan ekonomik verilerin Fed'in faiz artışını erteleme ihtimalini artırmayacağına bu sabah artıda seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.15 primle kapattı.

Yurtiçinde ise, dün cari işlemler açığı verisi takip edildi. Ağustos ayında cari işlemler açığı, 2014 yılının aynı ayına göre %92.7 oranında sert azalarak 0.2 milyar dolar seviyesinde piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11 düşerek 43 milyar dolara geriledi. Cari işlemler açığında Ağustos ayı yaşanan belirgin toparlanmada, öncelikle dış ticaret açığında yaşanan sert daralma belirleyici oldu. USD/TL kuru dün günü aşağı yönlü kapatırken BIST 100 endeksi günü primli tamamladı.

Döviz

Dün ABD'de açıklanan ÜFE ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin altında kalması, Fed'in faiz artırımlarını 2016 yılına erteleyebileceği beklentilerini kuvvetlendirirken dolarda da değer kaybına neden oldu. Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği beklentileri, yurtiçindeki endişelerin önüne geçerek USD/TL kurunun da düşmesini sağladı. Böylece USD/TL kuru dün en düşük 2.9090 seviyesini gördükten sonra günü 2.9127'den sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün düşüşle 3.3420'den kapandı. Sepet kurun (0.5*€+0.5*\$) kapanışı da dün 3.1281'den oldu. Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentileriyle dolarda dün yaşanan düşüş bugün de devam ediyor. USD/TL kuru bu sabah 2.89 seviyesinin altına geriledi. Kurda yurtdışına ilişkin iyimserliğin sürmesi durumunda aşağı yönlü hareket devam edebilir. Bu durumda ilk destek 2.85 seviyesi olacaktır. 2.85'in altına inilmesi durumunda kur 2.80-2.85 arasında hareket edebilir ancak bu seviyelerdeki hareketlerin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurda yaşanan düşüşlerin kısa süreli olduğunu düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımına ilişkin genel resim değişmediği sürece kurdaki yukarı yönlü ana trendde de değişim olmayacaktır. Öte yandan son dönemde bazı ekonomistler tarafından dillendirilen ancak piyasada ağırlık kazanmayan bir görüş olan Fed'in faiz artırımına ilişkin fırsatı kaçırdığı ve ekonominin yeniden daralma döngüsüne girdiği bu nedenle artık ya yeni bir parasal genişlemeye gitmesi ya da faiz indirimi yapması gerektiği yönündeki beklentiler piyasalarda satın alınmaya başlarsa, bizim de kurdaki düşüşlerin kısa süreli olduğuna ilişkin beklentimizde değişiklik yaşanabilir. Kurda yukarı dönüşün yaşanması durumunda ise 2.90 ilk direncinin ardından, 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.9590 takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8270	2.8000
Direnç	2.9000	2.9590	3.000

Dün ABD'de açıklanan ÜFE ve perakende satışlar verisinin olumsuz bir görünüm çizmesinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği görüldü. Yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde açıklanan Fed Bej kitap raporunda ise ABD ekonomisinin güçlenen dolardan olumsuz etkilendiğinin belirtilmesiyle dolar endeksinin kayıplarını genişlettiği görüldü. Dolar endeksinin değer kaybettiği günde, EUR/USD paritesi 1.1379 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 1.1378 ve en yüksek 1.1489 seviyesini gördükten sonra 1.1474 seviyesinden kapattı. Gerek Çin kaynaklı gelişmelerle küresel piyasalara ilişkin endişelerin artmasının ve gerekse son dönemde olumsuz gelen verilerin Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyeceği beklentilerini artmasının EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler yaşanmasında etkili olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda dün kritik olduğunu düşündüğümüz 1.1467 seviyesinin üzerinde kapanış yapan paritede yukarı yönlü hareketler görülmeye devam edebilir. Bu sabah paritenin 1.15'li seviyelere yakın hareketler sergilediği görülüyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, TÜFE, Newyork Fed imalat endeksi ve Philadelphia Fed endeksi verileri etkili olabilecektir. Özellikle TÜFE verisi, son dönemde olumsuz gelen ABD verilerinin ardından Fed'in faiz artırımına ilişkin sinyal vermesi açısından dikkatle takip edilecek. ABD'de açıklanacak verilerin olumsuz bir tablo çizmesi paritedeki yükseliş hareketlerini destekleyebilir. Bugün paritenin yukarı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk direnç seviyesi 1.1534 seviyesi olacaktır, paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde 1.1368 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1368	1.1212	1.1093
Direnç	1.1560	1.1650	1.1714

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık tahvil getirisinde dün, gün içerisinde gerileyen kurun desteğiyle alımların yaşandığı bir gün oldu. Buna göre bir önceki işlem gününe nispeten daha yüksek hacimli işlem gören ve %10.86 seviyesinden güne başlayan gösterge faiz gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %10.65 seviyesine kadar geriledi. Dün yurtiçi dinamiklere ilişkin belirgin bir gelişme olmazken, dış dinamiklerde Fed'in faiz artırımının öteleneceğinin daha fazla konuşulmaya başlanması TL cinsi getirileri de olumlu etkiledi. Dün ABD'de açıklanan ve beklentileri karşılayamayan verilerin ardından Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gitme ihtimalinin daha da düşmesi gelişmekte olan ülkelere ilişkin girişleri desteklemeye devam etti. Ancak bu görüşümün Fed'in önümüzdeki yıl da olsa faiz artırımına gideceği düşünülen "büyük resim" değişmedikçe kısa vadeli olabileceğini düşünüyoruz. Hali hazırda 100 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.42 seviyesine yakınsamış görünen iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.50 bandı önemli olmaya devam ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.80	9.55
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hisse Senedi

Bu hafta iç dinamiklerin baskısıyla volatilitenin arttığı görülen BIST 100 endeksinde dün ABD tarafında açıklanan verilerin etkisi hissedildi. ABD verilerinin olumsuz bir görünüm çizmesiyle piyasalarda faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin daha da artması, endekste yurtiçindeki kaygılardan kaynaklanan baskıyı bir miktar hafifletti. Böylece güne yatay bir başlangıç yapan endeks günü %1.3'lük primle 79,380 seviyesinden tamamladı. Dış piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine ilişkin beklentilerden kaynaklanan iyimserliğin verdiği destekle endeksin bugünkü seyrinde yukarı yönlü hareket etmesi halinde, kritik gördüğümüz 80,000 seviyesindeki psikolojik direncin kalıcı olarak kırılıp kırılmaması önemli olacak. Ancak bu direncin yukarı yönlü aşılması durumunda endeksin seyrine ilişkin belirsizlik devam edebilir. Son dönemde endekte yaşanan yukarı yönlü ralliye rağmen Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu göz önünde bulundurulduğunda, endeksin yönünü uzun vadede kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak güçte olumlu gelişmelerin yaşanmasına ihtiyaç olabilir. Yurtiçinde ve yurtdışında genel resim değişmediği sürece endekte kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, rallinin geçici olması ve endeksin yönünü aşağı çevirmesi halinde, 77,000 desteğinin altına kadar gevşeme potansiyeli bulunuyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,840	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,700	83,240

Emtia

Dün ABD'de açıklanan ÜFE ve perakende satışlar verilerinin ABD ekonomisine ilişkin olumsuz bir tablo çizmesi Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gitme fırsatını kaçırdığına işaret etti. Bu görünümle birlikte Çin'den gelmeye devam eden olumsuz verilerin küresel büyüme endişelerini artırması sonucunda altına olan talep artış gösterdi. Buna göre dün 1,168 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının ABD'de açıklanan verilerin ardından yukarı yönlü hareketlerinin hız kazanıp 1,189 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığı görülüyor. Böylelikle altın için oluşan bu koşulların desteğiyle, altın fiyatları yaklaşık beş ayın ardından ilk kez 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyesini yukarı yönlü kırmış oldu. Altın fiyatlarının bugün ise dün kırılmış olduğu seviyeleri koruduğu ve 1,185 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bu sabah Çin'de açıklanan ve %6.8 ile küresel krizden bu yana ilk kez %7'nin altında gerçekleşen büyüme verisinin küresel büyüme endişelerini daha fazla tetiklemesi altına yönelimleri artırabilir. Bugün ayrıca ABD'de açıklanacak olan ve Fed'in faiz artırım rotasında referans olarak baktığı önemli verilerden biri olan enflasyon verisi takip edilecek. Söz konusu verilerin de beklentileri karşılayamaması durumunda altın fiyatlarının bugün 1,192 dolar/ons direncini test ettiği görülebilir. Öte yandan beklentiler paralelinde gelecek olan enflasyon verisi ise altına yönelen talebi bir miktar sınırlandırabilir ve bu durumda 1,166 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,166	1,155	1,143
Direnç	1,192	1,205	1,225

Petrol fiyatlarındaki düşüş dün de devam etti. Petrolde arz fazlası olduğu düşünceleri, petrol fiyatlarındaki düşüşte yine belirleyici rol oynuyor. ABD ham petrol fiyatları dün 45.94 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra günü 46.64 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 46 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%9.6	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	263 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.2	-%0.1
	Newyork Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-14.67	-8.0
	Philadelphia Fed Endeksi (Ekim)	-6.0	-2.0
Japonya	Sanayi Üretimi (Ağustos, y-y)	%0.2	--
	Kapasite Kullanımı (Ağustos, a-a)	-%0.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9138	-1.51	-0.90	24.26
	EUR/TRY		3.3443	-0.64	1.22	18.79
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1291	-1.05	0.22	21.28
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.3525	-1.75	-0.35	10.96
	USD/TRY Future		2.9403	-0.90	-0.21	23.69
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.65	-0.21	-0.24	2.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.34	-0.02	0.00	0.64
	5Y CDS		280.32	-0.35	1.13	52.60
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79380.24	1.30	0.87	-7.11
	BİST-30		97685.34	1.39	0.85	-7.65
	BİST-Bankacılık		130830.56	2.34	0.78	-17.24
BİST-30 Future		98.10	1.29	0.95	-8.08	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		93.93	-0.87	-1.64	3.13
	EUR/USD		1.15	0.83	2.11	-4.40
	USD/JPY		118.83	-0.77	-0.98	-1.39
	GBP/USD		1.55	1.50	1.03	0.97
	USD/CHF		0.95	-0.85	-2.45	-5.19
	EUR/JPY		136.35	0.07	1.10	-5.72
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.55	-0.07	-0.08	-0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.97	-0.07	-0.10	-0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	-0.01	-0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.54	-0.05	-0.05	0.04
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		338.04	3.06	-0.67	1.99
	ABD 5Y CDS		16.00	3.20	3.92	-4.64
	Almanya 5Y CDS		13.94	-2.00	-1.74	-0.07
	Fransa 5Y CDS		31.51	-0.45	-0.75	-30.23
	İngiltere 5Y CDS		15.46	0.13	1.94	-20.70
	İtalya 5Y CDS		118.33	0.46	0.49	-5.13
	İspanya 5Y CDS		103.35	1.01	-0.34	16.72
	Portekiz 5Y CDS		170.66	-1.30	-1.30	-8.71
	İrlanda 5Y CDS		50.28	0.72	0.68	1.41
	Brezilya 5Y CDS		448.05	1.39	4.31	117.99
	Rusya 5Y CDS		326.28	0.01	-2.13	-32.40
	Güney Afrika 5Y CDS		259.89	0.68	1.46	35.95
	Macaristan 5Y CDS		164.44	0.27	1.36	-8.53
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		16924.75	-0.92	0.07	-5.46
	S&P500		1994.24	-0.47	-0.08	-3.53
	Nasdaq		4782.85	-0.29	-0.17	1.13
	DAX		9915.85	-1.17	-0.55	1.17
	CAC40		4609.03	-0.74	-1.25	7.95
Nikkei		17891.00	-1.89	-2.36	2.70	
Shanghai		3262.44	-0.93	6.87	1.32	
Bovespa		46710.44	-1.38	-4.51	-6.55	
MSCI GOÜ		481.26	-0.15	0.32	1.45	
VIX		18.03	2.04	-2.01	-8.22	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1184.13	1.31	3.37	0.18	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.64	-0.04	-2.45	-6.95	
Brent Petrol (\$/varil)		49.15	-0.18	-4.25	-3.88	
Emtia Endeksi		397.79	-0.33	-0.55	-8.78	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.2579	11.2750	11.4778	11.4800	11.5300
USD	0.1320	0.1560	0.1958	0.2495	0.3205	0.5245	0.8350
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1236	-0.0771	-0.0471	0.0199	0.1264

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.