

Günaydın,

Dün ABD borsaları St. Louis Fed başkanı Bullard'ın konuşması ile bir miktar toparlandı. Endekslerden Dow Jones ekside kapanış gösterirken, S&P 500 ve Nasdaq ise sifıra yakın artıda kapandılar. Bugün, Asya endeksleri genelde eksi görünümde. Piyasalar bugün yurt içinde TCMB'nin beklenti anketini takip ederken, yurt dışına baktığımızda ise Fed başkanı Yellen'in konuşması ile ABD konut verilerinin öne çıktığını görüyoruz.

Döviz

Risk algısındaki artışın etkisiyle USD/TL kurunda dün de yükseliş yaşandı. Ancak Türkiye ekonomisi için önemli risklerden biri olarak görülen cari açık üzerinde olumlu etkisi olacak olan petrol fiyatlarındaki düşüş USD/TL kurundaki yükselişi sınırladı. USD/TL kuru dün 2.2842 seviyesine kadar çıkarken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da en yüksek 2.6010 seviyesini gördü. Dün akşam saatlerinde ise St. Louis Fed Başkanı Bullard'dan gelen açıklamalar sonrasında USD/TL kurunda yeniden düşüş yaşandı. Bullard, enflasyon beklentilerinin düştüğü bir ortamda Fed'in tahvil alımlarındaki azaltıma ara verebileceğini ve gerekirse tahvil alımlarının artırılabilceğini söyledi. Fed'in tahvil alımlarını Ekim ayındaki toplantı ile tamamen sona erdirmesi beklenirken, Bullard'dan gelen açıklamalar piyasalara olumlu yansıdı ve dolar karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerini destekledi. Böylece USD/TL kuru dün düşerek 2.2623 seviyesinden kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da yatay bir hareket var. 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bullard'dan gelen açıklama piyasaları olumlu etkilemiş olsa da, Fed'den resmi bir açıklama gelmedikçe tahvil alımlarının devam edeceği söylenemez. Bu nedenle Fed'in 28-29 Ekim'de yapacağı toplantı önemli. Ayrıca toplantıya kadar ABD'de açıklanacak veriler de yakından izlenecektir. Verilerin olumsuz bir görünüme işaret etmesi durumunda kurda kısa süreli düşüşler görebiliriz. Ancak Fed'den resmi olarak genişlemenin devam edeceğine yönelik bir açıklama gelmemesi ve USD/TL kuru 2.25 seviyesini kıramadığı sürece kurda aşağı yönlü bir dönüş beklemiyoruz. Kurdaki yükselişlerde 2.39 seviyesi nihai hedef seviye olmaya devam ediyor.

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

Yurtdışı piyasalarda küresel büyümenin beklenenden zayıf olacağı endişesinin yol açtığı dalgalanmalar dün de devam etti. Önceki gün 1.29 direncine yaklaşmaya çalışan EUR/USD dün öğleden önce Avrupa piyasalarında gelen EUR satışları ile 1.2704'e kadar gevşedi. Bu seviyeden tekrar yönünü yukarı çeviren parite beklenenden olumlu gelen çünkü ABD verileri ile Fed yetkililerinin açıklamalarının etkisinde kaldı. Özellikle St Louis Fed Başkanı Bullard'ın enflasyon beklentilerindeki gerileme karşısında Fed'in tahvil alımlarına devam etmek isteyebileceği şeklindeki sözleri USD alımlarını sınırladı. Yatırımcılar Fed'in gelecek yıl izleyeceği politika konusunda artan belirsizlikler karşısında beklemede kalmayı tercih etti. ABD Hazine tahvil getirilerinde Fed yetkililerinin açıklamaları ve ABD verilerinin etkisiyle önceki günkü sert düşüşün ardından tepki yükselişi yaşanmasına rağmen vadeli işlem piyasalarındaki yüklü işlemler ile çapraz paritelerin de etkisiyle EUR/USD 1.28 civarında yatay harekete geçti. Euro Bölgesi ekonomisinin zayıf görünümü nedeniyle piyasada EUR talebinin sınırlı kalması, EUR/USD'de orta vadeli düşüş sinyallerinin korunmasına yol açıyor. Bugün piyasalar Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma ile ABD verilerine odaklanacaktır. EUR/USD'de son üç gündür görülen yukarı yönlü hareketlerin ardından bugün özellikle Yellen'in açıklamalarına bağlı olarak düşüş eğiliminin ağır basması 1.27, 1.2620-1.26 ve 1.25 desteklerini öne çıkarabilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.2845 ve 1.29 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2700	1.2620	1.2500
Direnç	1.2845	1.2885	1.2900

Faiz

Tahvil bono piyasasında dün %9.10 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi %9.00 seviyelerinin üzerindeki hareketine devam ediyor. 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde %9.28 seviyesine kadar yükseldikten sonra açılışa göre 13 baz puanlık artışla günü kapattığı görüldü. Benzer şekilde 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde de 20 baz puanlık yükseliş yaşandı. Dün ABD'de olumlu açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ABD Merkez Bankası (FED) üyelerinden Bullard'ın açıklamaları küresel piyasalara ilişkin endişeleri bir miktar hafifletti. St.Louis Fed Başkanı Bullard, enflasyon beklentilerindeki bozulma dikkate alındığında Fed'in tahvil alımlarının azaltılmasına ara vermek isteyebileceği yönünde yaptığı açıklamanın küresel piyasalarda etkisini görsek de bu ay 28-29 Ekim tarihlerinde yapılacak olan Fed toplantısında konuyu ilişkin herhangi bir açıklama görülmediği sürece piyasa algısında herhangi bir değişiklik olacağını düşünmüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan konut sektörü verileri ve Michigan tüketici güveni takip edilecek. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin 30 Eylül'de görüldüğü yükselişin ardından konsolide olmaya devam ettiği süreçte kısa vadede %9.00-9.50 bandı arasındaki hareketini koruyacağını düşünüyoruz.

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

Hisse Senedi

Dün güne pozitif bir açılış yapan BİST 100 endeksi ABD'de açıklanan ekonomik verilerin kötü gelmesinin ardından küresel borsalarda yaşanan satıcılı havanın yansımalarıyla değer kaybetti. İşlem hacminin yüksek seyrettiği endekse gün boyu gelen kar realizasyonu baskısı %0.37'lik değer kaybı yaşanmasına neden oldu. Yoğunlukla bankacılık hisselerine gelen satışlarla düşüş yaşayan BİST 100 endeksini bankacılık endeksindeki %0.34 oranındaki kayıp negatif etkiledi. Dün FED tarafından gelen açıklamalar kafalarda soru işaretlerinin oluşmasında ve küresel piyasaların dalgalı seyretilmesinde etkili olmasına rağmen BİST 100 endeksinin hareketlerine belirgin bir şekilde yansımada. Dünkü açıklamalara ardından FED'in tahvil alım programında bir değişikliğe gitmesine beklemiyoruz. Bununla birlikte piyasada FED'in para politikalarına yönelik tartışmaların esas olarak ay sonunda yapılacak olan FED toplantısında netliğe kavuşacağını düşünüyoruz. Küresel piyasalardaki dalgalı ve USD/TL kurundaki kararsız seyrin BİST 100 endeksinin 73,350 civarındaki 200 günlük hareketli ortalama seviyesi ile 76,000 direnci arasındaki bantta konsolide olmasına neden olduğunu düşünüyoruz. Dün 200 günlük ve 50 haftalık hareketli ortalamaların işaret ettiği 73,350 civarındaki seviyelerinin üzerinde kapanış gerçekleşen endeksin bu seviyenin üzerine haftalık kapanış yapması önemli. Bununla birlikte endeksin hala kritik gördüğümüz doji seviyesinin en yüksek seviyesi olan 75,350 seviyesini ara ara test etmesine rağmen hala kalıcı olarak kıramaması, endekste temkinli bekleyişin ve dar bir bant hareketinin sürdüğüne işaret ediyor olabilir. BİST 100 endeksinin haftayı 73,350 seviyesinin altında kapatması ise, endekste 70,000 destek seviyesine kadar yaşanabilecek geri çekilmenin önünü açabilir. Kısa vadede endeksin hareketlerinde öncelikle FED tarafından yapılacak açıklamaların, USD/TL kurundaki görünümün ve küresel büyüme endişelerinin etkili olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,350	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

Emtia

Önceki gün 1,250 dolar/ons seviyesine doğru hızlı bir çıkış yapan altının tekrar eski sakinliğine döndüğünü görüyoruz. Dün St. Louis Fed başkanı Bullard yaptığı konuşmada; Fed'in varlık alımlarını sonlandırma hususunu, Aralık sonuna kadar uzatması gerektiğini ifade etti. Çünkü raporumuzda da, önceki gün yaşanan gelişmelerin uzun vadede Fed'in faiz kararına ilişkin beklentileri değiştirmeyeceğini bu bağlamda altındaki yukarı yönlü hareketin de çok kalıcı olmayacağını söylemiştik. Dün daha stabil bir gün geçiren altın güne 1,242 dolar/ons seviyesinden başladı ve bu seviyenin bir miktar altında bir kapanış gerçekleştirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2 seviyelerinin üzerine bir miktar toparlanması altına satış getirdi. Dün açıklanan, piyasa beklentisi 290 bin kişi olan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 264 bin ile 14 yılın en düşük seviyesine gerilemesi altın fiyatlarında çok etkili olmadı. Haftanın son işlem gününe geldiğimiz bugün ise güne 1,238 dolar/ons seviyesinden yatay başlayan altının sabah saatlerinde alıcılı bir seyir izleyerek 1,240 dolar/ons seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz. Teknik olarak 1,239 dolar/ons desteğinin üstünde tutunma çabasında olduğunu gördüğümüz altının bu seviyeden destek alması halinde 1,245 dolar/ons direncinin, 1,239 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırılması halinde ise 1,233 dolar/ons desteğinin hedeflenmesi mümkündür. Altının bugün Fed başkanı Yellen'in konuşmaları ile yön bulmasını bekliyoruz. Ayrıca altın fiyatlarını etkileyebilecek ekonomik veri akışına baktığımızda ise ABD tarafında konut verilerinin öne çıktığını görüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,239	1,233	1,229
Direnç	1,245	1,253	1,265

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Ekim)	--	--
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Eylül, a-a)	-%14.4	%4.8
	İnşaat İzinleri (Eylül, a-a)	-%5.1	%3.2
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncül)	84.6	84.2
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	6,816 milyon euro	--

Ekonomi Gündemi

- ABD'de Philadelphia Fed endeksi Ekim'de 20.7'ye gerilemesine karşılık beklentilerin (20.0) hafif üzerinde açıklandı.
- ABD'de sanayi üretimi Eylül'de %1 ile beklentilerin (%0.4) üzerinde artarak Kasım 2012'den bu yana en sert yükselişi kaydetti. İmalat sanayinde kapasite kullanımı ise %78.7'den %79.3'e yükselerek Haziran 2008'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü.
- Atlanta Fed Başkanı Lockhart, ABD istihdam piyasasında yarı zamanlı çalışanların oranının yüksek seyretmeye devam ettiğini ve bu nedenle istihdam piyasasının "normal halinden uzak" olduğunu ifade etti.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 11 Ekim'de sona eren haftada 264,000 ile beklentilerin (290,000) altında ve Nisan 2000'den beri en düşük seviyede açıklandı.
- St Louis Fed Başkanı James Bullard, enflasyon beklentilerindeki gerileme nedeniyle Fed'in tahvil alımlarına devam etmek isteyebileceğini söyledi. ABD ekonomisi hakkındaki değerlendirmesinin değişmediğini ifade eden Bullard, politika faizinin gelecek yılın ilk çeyreğinde artırılmasını beklediğini söyledi.
- Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota, Fed'in işsizlik ve enflasyon konusunda daha fazla şey yapabileceğini söyledi ve 2015 yılı içinde bir faiz artırımının uygun olmayacağını görüşünü belirtti.
- Fed'in para politikasında sıkılaşma yanlısı yetkililerinden Charles Plosser, merkez bankasının yatırımcıları faizlerin beklenenden daha erken artabileceği gerçeğine hazırlaması gerektiğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Eylül'de yıllık bazda nihai %0.3 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya Başbakanı Merkel, Avrupa'nın kamu açıklarının azaltılması ve rekabetin güçlendirilmesi konularında ilerleme kaydetmesi gerektiğini, çünkü Euro Bölgesi borç krizinin henüz aşılmadığını ve nedenlerinin henüz ortadan kaldırılmadığını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası, Yunan bankalarının likidite sağlamak için gösterdiği teminattan alınan kesintiyi azaltarak, ülke bankalarının likiditeye erişimini kolaylaştırdı.
- IMF para ve sermaye piyasaları direktörü Jose Vinals, Avrupa'da çok fazla sayıda bankanın sektörden çıkarılması gerekebileceğini ve Avrupalı otoritelerin zayıf bankaların kapatılmasını daha kolay hale getirmesi gerektiğini söyledi.
- Japonya'da büyük imalatçıların ekonomiye güveni Ekim ayında, Eylül ayındaki 10 puandan 8 puana gerileyerek son 1.5 yılın en düşük seviyesini gördü.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda, Ekim 2015'de yapılması öngörülen satış vergisini artırım kararının ertelenmesinin Japonya'nın mali reform çabalarına yönelik piyasa güvenine zarar vereceğini söyledi.
- Japonya Maliye Bakanı, önümüzdeki yıl yapılması planlanan satış vergisi artırımının ekonomiye olası etkilerinin hafifletilmesi için ek bütçe hazırlanmasının kamu finansmanı bakımından bir seçenek olabileceğini söyledi.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Türkiye temsilcisi Yuriko Shoji, küresel ısınma, su kaynaklarının azalması ve Ebola krizinin yarattığı tedirginlik nedeniyle 2006 yılından bu yana yükselen gıda fiyatlarında yüksek ve dalgalı seyrin devam etmesini beklediğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2623	-0.30	-0.32	5.31
	EUR/TRY	2.8990	-0.49	0.58	-1.98
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5807	-0.41	0.18	1.09
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.0400	1.33	5.02	-22.03
	USD/TRY Future	2.2755	0.11	-0.09	3.43
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.23	0.13	-0.37	-1.01
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.03	0.02	-0.06	-1.73
	5Y CDS	203.66	1.57	4.24	-16.78
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74575.85	-0.37	-0.84	11.33
	BİST-30	91105.16	-0.37	-0.92	11.99
	BİST-Bankacılık	137935.91	-0.34	-0.22	15.80
	BİST-30 Future	91.50	-0.35	-0.79	11.69
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84.96	-0.23	-0.66	6.05
	EUR/USD	1.28	-0.23	0.93	-6.93
	USD/JPY	106.33	0.39	-1.40	1.03
	GBP/USD	1.61	0.42	-0.19	-2.89
	USD/CHF	0.94	0.27	-1.25	5.71
	EUR/JPY	136.20	0.15	-0.47	-5.97
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.34	0.04	-0.10	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	0.02	-0.16	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.01	0.01	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.82	0.06	-0.09	-1.12
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	403.23	0.53	13.75	40.65
	ABD 5Y CDS	17.51	-3.58	3.98	-39.64
	Almanya 5Y CDS	20.99	15.54	13.51	-14.89
	Fransa 5Y CDS	50.50	14.79	17.02	-3.50
	İngiltere 5Y CDS	20.49	14.85	2.69	-24.89
	İtalya 5Y CDS	141.47	21.01	40.37	-9.51
	İspanya 5Y CDS	98.67	9.30	33.06	-33.31
	Portekiz 5Y CDS	218.85	16.81	16.81	-35.03
	İrlanda 5Y CDS	65.03	13.44	23.47	-43.62
	Brezilya 5Y CDS	165.66	0.32	6.45	-14.21
	Rusya 5Y CDS	266.18	0.25	7.55	61.15
	Güney Afrika 5Y CDS	201.99	0.57	9.38	-1.04
	Macaristan 5Y CDS	176.81	-1.77	3.51	-32.00
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16117.24	-0.15	-3.25	-1.97
	S&P500	1862.76	0.01	-3.39	1.68
	Nasdaq	4217.39	0.05	-3.68	1.79
	DAX	8582.90	0.13	-4.69	-8.69
	CAC40	3918.62	-0.54	-5.38	-7.30
	Nikkei	14738.38	-2.22	-4.78	-9.53
	Shanghai	2356.50	-0.72	-1.38	11.71
	Bovespa	54298.33	-3.27	-5.18	7.86
MSCI GOÜ	458.01	-0.45	-3.27	-3.93	
VIX	25.20	-4.00	34.33	77.09	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1238.81	-0.26	1.18	1.81	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	82.70	1.12	-3.58	-13.35	
Brent Petrol (\$/varil)	85.82	2.02	-5.03	-20.37	
Emtia Endeksi	464.70	-0.29	-1.67	2.05	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7635	10.8027	10.6168	10.5929	10.5970	10.6268	10.6268
USD	0.0920	0.1200	0.1535	0.1954	0.2281	0.3217	0.5444
EUR	-0.0686	-0.0393	0.0029	0.0300	0.0564	0.1457	0.3057

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.