

Günaydın,

Cuma günü ABD endeksleri, Dow Jones hafif ekside diğerleri ise hafif artıda olmak üzere yataya yakın kapanış sergiledi. Asya endeksleri ise haftaya karmaşık bir seyrirde başladı. Japonya'nın ikinci kez gayri safi yurtiçi hasılasında daralma yaşanması ile son çeyrekte beklenmedik şekilde resesyona girmesi, Japon hisselerinde gerilemeye neden oldu. Japonya Nikkei endeksi yaklaşık %3 kayıpta. Geçtiğimiz haftaya nispeten veri akışı bakımından yoğun sayılabilecek bir haftaya girdiğimiz bugün, yurt içinde Ağustos ayı işsizlik oranı takip edilirken, ABD'den ise Ekim ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri bekleniyor.

Döviz

Hafta boyunca dar bir bantta hareket eden USD/TL kuru Cuma günü de çoğunlukla 2.24 seviyesinin üzerinde hareket etti. Ancak gün sonuna doğru artan iyimserlikle TL'de değerlendirme yaşandı. Cuma günü Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin son 7 yılın en yüksek seviyesine çıktığının açıklanmasının ardından dolardaki yükselmeye rağmen TL'nin de değer kazanmasında petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisini görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüşün, Türkiye için önemli göstergelerden cari açık ve enflasyonda düşüş sağlayacağını düşünülmesi iyimserliğe neden olurken, yurtiçi piyasaları da olumlu etkiliyor. Böylece haftanın son işlem gününde USD/TL kuru 2.2286 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.2303 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da düşüşle 2.5114 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.23 seviyesinin üzerinde açılış yaptıktan sonra bu seviyenin altına geriledi. Bu hafta yurtiçinde en önemli gündem maddesi TCMB'nin Perşembe günkü toplantısı olacak. Piyasada sınırlı da olsa faiz indirimi beklentileri oluşmaya başladı. Ayrıca bu hafta açıklanacak Fed toplantı tutanakları da yakından izlenecektir. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinin devamı halinde 2.22 ilk destek seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır. Kur 2.22'nin üzerinde kaldığı sürece yeniden yukarı dönebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.2200 | 2.2000 | 2.1890 |
| Direnç | 2.2530 | 2.2850 | 2.3070 |

Cuma gününün ilk yarısında Euro Bölgesi büyüme oranının beklenenin hafif üzerinde kalmasına karşın İtalya'nın resesyona girmesi karışık bir görünüm ortaya çıkararak EUR alımlarını sınırladı. Öğleden sonra ise, ABD'de açıklanan güçlü perakende satış rakamlarının etkisiyle parite 1.2397'ye kadar düştü. ABD tüketici güveninin de beklenenden iyi gelmesi USD'yi kısa bir süre daha desteklese de ABD Hazine tahvil getirilerinin düşüşe geçmesi USD'ye satış getirdi. 1.2490-1.25 direncinin aşılmasıyla yükselişi hızlanan EUR/USD Cuma akşamı 1.2546'ya kadar çıktı. Piyasalar bu haftaya Japonya'nın üçüncü çeyrekte beklenmedik biçimde resesyona girdiğini gösteren büyüme verisinin neden olduğu karamsar hava ile başladı. USD/JPY paritesi yedi yılın en yüksek seviyesinden düşüşe geçerken, EUR karşısında da JPY pozisyonlarının kapatılması EUR/USD'ye yükseliş olarak yansıdı. Dün gece 1.2577'ye yükselen parite bu sabah 1.2530'larda. Diğer yandan, Şangay borsasında Hong Kong borsası üzerinden işlem yapılmaya başlanması Asya piyasalarındaki olumsuz havayı bir miktar azalttı. Bugün ABD'de yayımlanacak New York Fed imalat endeksi ve Euro Bölgesi dış ticaret verileri veri takviminde öne çıkıyor. Fed yetkililerinin açıklamaları ile Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin AB Parlamentosu'nda yapacağı konuşma piyasalarca izlenecek. Draghi'nin açıklamalarının EUR'da satışa neden olması muhtemel. Daha öncesinde EUR/USD'de yükselişin devam etmesi beklenebilir. 1.26, 1.2630 ve 1.2680 dirençleri ile düşüşlerde 1.2390, 1.2360 ve 1.23 destekleri gün içinde izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2390 | 1.2360 | 1.2300 |
| Direnç | 1.2600 | 1.2630 | 1.2680 |

Faiz

Son haftalarda düşük hacimli işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin geçtiğimiz hafta %8.50 destek seviyesini aşağı yönlü kırarak bu seviyelerde tutunduğunu görmüştük. Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisindeki bu gerilemede gelişmekte olan ülke piyasaları için süren iyimser havanın yanında, petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi ve yurtiçi enflasyonun baz etkisiyle düşüş trendine geçeceği beklentileri etkili oldu. Haftanın son işlem gününde %8.25 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %8.36 seviyesine yükseldikten sonra kapanışı %8.23 ile sınırlı bir düşüş ile gerçekleşti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de Cuma gününde açılış seviyesine göre 6 baz puanlık gerileme ile %8.57'den kapattı. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasında bu hafta yurtiçi gelişmeler açısından TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği PPK toplantısı ve Hazine'nin bugün ve yarın yapacağı 3 ihale takip edilecek. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinin devamında %8.00 ilk destek seviyesi önemli görünürken, Cuma gününü 2.23 seviyesinden kapatan USD/TL'deki gelişmelerin gösterge faizdeki bu gerileyişi desteklemesi beklenilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 8.00 | 7.65 | 7.37 |
| Direnç | 8.50 | 9.00 | 9.50 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın ikinci gününden itibaren hızlı bir yükseliş sürecine giren BİST 100 endeksi Kasım ayının ilk haftasındaki değer kayıplarını aynı hızla geri aldı. Cuma gününü kritik gördüğümüz 81,146 seviyesinin üzerinde tamamlayarak kapatması, endeksin yukarı yönlü seyri açısından olumlu bir gelişme oldu. Özellikle bankacılık hisselerine gelen alımlara rağmen gün içinde gelen kar satışlarıyla dalgalı bir seyir izleyen endeks günü %0.41 civarında sınırlı bir artışla kapattı. Endeksin yükselişine bankacılık endeksindeki %0.89'luk artış destek verirken USD/TL kurunda 7 Kasım'dan bu yana yaşanan gerileme esas katkıyı yapan faktör oldu. Güne hafif artıda başlayan endeksin önümüzdeki dönemdeki seyrinde bu hafta yapılacak olan TCMB para politikası toplantısının belirleyici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte ABD'den gelecek ekonomik verilerin görünümü ile USD/TL kurundaki hareketler de etkili olmaya devam edebilir. Ayrıca bu sabah son açıklanan büyüme verisiyle Japonya'nın üst üste iki çeyrekte küçüldüğü ve teknik olarak resesyona girdiği haberi Asya piyasalarında düşüşlere neden olurken BİST 100 endeksinin gün içindeki hareketlerine olumsuz etki yapabilir. Endeksin alıcılı seyrini bugünde de sürdürmesi halinde, 81,900'ün kalıcı olarak kırılması gereken ilk önemli direnç seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyenin aşılmasıyla 82,630 ve sonrasında ise 84,356 direnç seviyelerine giden yükseliş sürecinin önü açılabilir. Endeksin geline seviyeler itibarıyla kar realizasyon baskısının ağırlığına karşı koyamaması durumunda yaşanabilecek düşüşlerde ilk destek seviyemiz olan 80,500'ün üzerinde tutunması önemli olacak. Bu seviyenin altına doğru yaşanabilecek gevşemelerde endeksin 100 ve 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,700 ile 77,680 destekleri önemli destekler olarak karşımıza çıkabilecektir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 80,500 | 78,700 | 77,680 |
| Direnç | 81,900 | 82,630 | 84,360 |

Emtia

Geçtiğimiz hafta dar bir bantta işlemler gerçekleştiren altının haftanın son işlem gününe gelindiğinde volatilitesinin arttığını görüyoruz. Cuma gününe 1,162 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının gün içerisinde 1,147 dolar/ons seviyesinden destek bularak yükselişe geçtiğini görüyoruz. Cuma günü dolar endeksinde yaşanan gevşemeler altına yukarı yönde destek oldu. USD/TL kuruna baktığımızda ise kurun 2.25 seviyelerinden 2.22 seviyelerine çekildiğini görüyoruz. Haftanın son işlem gününde 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,175 dolar/ons ve önceki raporlarımızda da sözü geçen, kritik seviye olan 1,180 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkan altın günü de 1,188 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Ancak bu yükseliş hareketinin orta veya uzun vadeye taşınıp taşınmayacağı henüz bilinmemektedir. Haftanın ilk işlem gününe gelindiğinde bugün altın fiyatlarının güne 1,188 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde 1,189 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Dünyanın üçüncü en büyük ekonomisi olan Japonya'nın beklenmedik bir şekilde resesyona girmiş olmasının küresel bir endişe yaratmak suretiyle altına güvenli liman alımları getirmesinin muhtemel olduğunu düşünüyoruz. Altındaki alıcılı seyrin devam etmesi halinde 1,192 dolar/ons direncinin aşılması ile beraber 1,205 dolar/ons ve 1,222 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor. Bugün ABD'de Ekim ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,175 | 1,158 | 1,137 |
| Direnç | 1,192 | 1,205 | 1,222 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|--------------------------------|----------------|----------|
| Türkiye | İşsizlik Oranı (Ağustos) | %9.8 | -- |
| ABD | Sanayi Üretimi (Ekim, a-a) | %1.0 | %0.2 |
| | Kapasite Kullanım Oranı (Ekim) | %79.3 | %79.3 |
| İtalya | Dış Ticaret Dengesi (Eylül) | 2.056 Milyon € | -- |

Ekonomi Gündemi

- Tarım ÜFE Ekim ayında bir önceki aya göre %0.18, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %11.57 arttı.
- TCMB Beklenti Anketi'ne göre yılsonu enflasyon beklentisi %9.16'dan %9.22'ye yükseldi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Kasım'da 89.4 öncü seviyesine yükselerek yedi yıldan uzun bir sürenin en yüksek değeri aldı ve beklentilerin (87.5) üzerinde açıklandı.
- ABD'de Ekim'de perakende satışlar ve otomotiv dışındaki çekirdek satışlar %0.3 ile beklentilerin (%0.2) üzerinde arttı.
- Euro Bölgesi ekonomisi, bu yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre beklentilerin üzerinde %0.2 büyüdü (beklenti: %0.1). Euro Bölgesi ekonomisi geçen yılın aynı dönemine ise %0.8 büyüdü (beklenti: %0.7).
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de yıllık bazda nihai %0.4 ile beklentiler seviyesinde gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyelerinden Christian Noyer, faizlerin yükselmesi veya Avrupa ekonomisinin enflasyon tahminlerini önemli ölçüde değiştirecek yeni şoklar yaşaması halinde devlet tahvilleri alınmasında bir sorun görmediğini söyledi.
- Japonya'nın Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYH) üçüncü çeyrekte yıllık bazda %2.1 büyümesi beklenirken %1.6 daraldı. İki çeyrek için daha önce %7.1 olarak açıklanan daralma ise %7.3 daralmaya revize edildi.
- Japonya Ekonomi Bakanı Akira Amari, 3. çeyrekte GSYH'nın daralmasında ana faktör olarak stok ayarlamalarını işaret ederken, hükümetin ortaya koyduğu ekonomi politikalarında bir başarısızlık olmadığını savundu.
- Yavaşlayan ekonomik büyümenin ülkenin finansal sektörünü de etkilemesine bağlı olarak Çin bankalarında sorunlu krediler Eylül ayı sonunda Haziran ayı sonuna göre 72.5 milyar yuan artış kaydetti.
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel üretim azaltılmadığı takdirde petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin 2015 yılının ilk yarısında da devam etmesini beklediğini açıkladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, makroekonomik istikrar, mali konsolidasyon ve bankacılık sektörü istikrarın konusunda sağladığı ilerlemeleri neden göstererek Güney Kıbrıs'ın kredi notunu Caa3'ten B3'e yükseltti. Görünüm ise pozitiften durağana indirildi.
- OECD baş ekonomisti yaptığı açıklamada, küresel ekonominin çok daha hızlı büyümesi gerektiği uyarısını yaparak gelişen piyasaların küresel ekonomide paylarının artarken küresel büyümenin %4 ve üzerinde olması gerektiğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2303 | -0.53 | -1.23 | 3.82 |
| | EUR/TRY | 2.7936 | -0.19 | -0.68 | -5.55 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5120 | -0.34 | -0.92 | -1.61 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 9.7600 | -0.31 | -6.09 | -31.07 |
| | USD/TRY Future | 2.2615 | -0.24 | -1.16 | 2.80 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 8.23 | -0.02 | -0.33 | -2.01 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.82 | -0.01 | -0.11 | -1.94 |
| | 5Y CDS | 175.83 | 1.64 | -1.95 | -28.15 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 81211.55 | 0.41 | 4.17 | 21.24 |
| | BİST-30 | 100156.01 | 0.50 | 4.75 | 23.11 |
| | BİST-Bankacılık | 150318.59 | 1.30 | 6.76 | 26.19 |
| | BİST-30 Future | 101.18 | 0.40 | 4.60 | 23.50 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 87.53 | -0.17 | -0.13 | 9.26 |
| | EUR/USD | 1.25 | 0.38 | 0.56 | -9.00 |
| | USD/JPY | 116.29 | 0.45 | 1.47 | 10.49 |
| | GBP/USD | 1.57 | -0.27 | -1.26 | -5.41 |
| | USD/CHF | 0.96 | -0.46 | -0.73 | 7.57 |
| | EUR/JPY | 145.67 | 0.86 | 2.06 | 0.57 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.51 | 0.00 | 0.01 | 0.13 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.32 | -0.02 | 0.02 | -0.67 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.05 | 0.00 | 0.02 | -0.26 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.78 | -0.01 | -0.03 | -1.16 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 356.60 | 1.47 | 1.12 | 24.39 |
| | ABD 5Y CDS | 16.84 | -3.77 | 1.77 | -41.94 |
| | Almanya 5Y CDS | 20.17 | -2.38 | 1.27 | -18.24 |
| | Fransa 5Y CDS | 53.00 | -4.19 | 1.44 | 1.27 |
| | İngiltere 5Y CDS | 19.00 | 3.60 | 4.57 | -30.35 |
| | İtalya 5Y CDS | 136.75 | 5.35 | 2.41 | -12.53 |
| | İspanya 5Y CDS | 103.03 | -2.48 | 2.13 | -30.36 |
| | Portekiz 5Y CDS | 211.08 | 1.15 | 1.15 | -37.33 |
| | İrlanda 5Y CDS | 59.91 | 3.88 | 2.05 | -48.06 |
| | Brezilya 5Y CDS | 181.32 | 2.08 | 6.14 | -6.10 |
| | Rusya 5Y CDS | 295.66 | 5.03 | 4.97 | 79.00 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 177.17 | 1.82 | -2.47 | -13.20 |
| | Macaristan 5Y CDS | 172.34 | 1.17 | -6.85 | -33.72 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17634.74 | -0.10 | 0.35 | 7.26 |
| | S&P500 | 2039.82 | 0.02 | 0.39 | 11.35 |
| | Nasdaq | 4688.54 | 0.18 | 1.21 | 13.17 |
| DAX | 9252.94 | 0.05 | -0.42 | -1.56 | |
| CAC40 | 4202.46 | 0.35 | 0.30 | -0.59 | |
| Nikkei | 17490.83 | 0.56 | 3.62 | 7.36 | |
| Shanghai | 2478.82 | -0.27 | 2.51 | 17.51 | |
| Bovespa | 51772.40 | -0.14 | -2.73 | 2.84 | |
| MSCI GOÜ | 493.53 | 0.67 | 1.80 | 3.52 | |
| VIX | 13.31 | -3.48 | 1.45 | -6.47 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1188.75 | 2.25 | 0.92 | -2.31 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 75.82 | 2.17 | -3.60 | -20.56 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 79.41 | 2.48 | -5.43 | -26.32 | |
| Emtia Endeksi | 453.56 | -0.17 | -0.62 | -0.39 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.1241 | 10.1962 | 10.1248 | 10.0950 | 10.0943 | 10.0953 | 10.0936 |
| USD | 0.0940 | 0.1203 | 0.1530 | 0.2030 | 0.2321 | 0.3264 | 0.5633 |
| EUR | -0.0664 | -0.0357 | 0.0021 | 0.0314 | 0.0536 | 0.1486 | 0.3014 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.