

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde akşam saatlerinde Fransa'da yaşanan terör olaylarının risk algısını artırması dün dolar endeksinde yukarı yönlü hareketleri destekledi. Haftaya aşağı yönlü boşlukla başlayan ABD 10 yıllık tahvil getirisi %2.2360 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü %2.2676'dan kapattı. Geçtiğimiz Cuma günü sert değer kaybeden borsalar ise değer kazandı. Haftanın ilk işlem gününde ABD imalat sanayinin öncül göstergelerinden biri olarak görülen New York İmalat endeksi verisi açıklandı. Verinin Ekim ayının ardından Kasım ayında beklentilerin üzerinde daralma göstermesi piyasalarda olumsuz algılandı. Geçtiğimiz hafta Cuma günü ekonominin genel görünümü ve enflasyon verilerinin seyri hakkında fikir vermesi bakımından önemli bir gösterge olan perakende satışlar ve ÜFE verilerinin zayıf açıklanmasının ardından gözler bugün açıklanacak TÜFE verisinde. Faiz artırımı sürecine ilişkin belirsizliklerin yanı sıra enflasyon verisine ilişkin endişeler sürerken bugün açıklanacak olan TÜFE verisinin ABD Merkez Bankası (Fed)'nin %2 enflasyon hedefine yönelip yönelmediğini göstermesinin Fed'in önümüzdeki dönem para politikası kararları açısından kritik olacağını düşünüyoruz. Bugün enflasyon verisi dışında Ekim ayı sanayi üretimi verisi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Ayrıca bu hafta açıklanacak olan Fed'in 27-28 Ekim tarihli toplantı tutanakları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı beklentileri piyasada kuvvetlenmiş olsa da ilk faiz artırımından sonraki sürece ilişkin belirsizlikler sürüyor. Bu bağlamda, tutanaklardan sürece ilişkin beklentileri yönlendirebilecek bir ipucu gelip gelmeyeceği merak ediliyor.

Avrupa'da dün açıklanan Euro Bölgesi Ekim ayı TÜFE verisi yıllık bazda %0.1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Dün günün önemli bir gelişmesi ise Yunanistan ile kreditorleri arasındaki görüşmeler oldu. Tek konut sahiplerinin bu konutlarının icralardan korunması ve bankalardaki sorunlu kredilerin tasfiyesi konusunda Yunan hükümetiyle kreditorler arasında görüş ayrılıkları devam ediyor. Görüşmelerin Cuma gününe kadar sonuçlanması ve anlaşmaya varıldığı takdirde 2 milyar euroluk kredi dilimi ile 10 milyar euroluk banka fonunun serbest bırakılması bekleniyor. Öte yandan, Fransa'daki terör saldırılarının etkisiyle euro dolar karşısında altı ayın en düşük seviyesine yakın seyretmeye devam ediyor. Piyasalarda saldırıların Avrupa ekonomisine olası etkileri tartışılırken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Peter Praet saldırıların Euro Bölgesi'ndeki tüketici güvenini olumsuz etkileyebileceğini belirtti. Saldırıların ECB'nin Aralık ayı toplantısında genişleyici para politikasının artırılmasına yönelik bir etkisinin olup olmayacağı ise merak konusu. Dün Fransa'daki terör saldırılarının ve Japonya'da beklentilerden kötü gelen büyüme verilerinin etkisiyle düşüş yaşayan Asya borsaları bugün alıcılı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.22 alıcılı sonlandırdı.

Yurtiçinde ise, iç dinamiklerden kaynaklanan iyimserliğin Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizliklerin ve Paris'teki terör olaylarının arttırdığı risk algısının etkisiyle sınırlandırıldığı görülüyor. Söz konusu ortamda, USD/TL kuru haftanın ilk işlem gününde yükselirken BİST 100 endeksi ise temkinli seyrini sürdürdü. Dün Ağustos ayı işsizlik oranı ve Ekim ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri açıklandı. İşsizlik oranı, Ağustos ayında bir önceki aya göre 0.3 puan artarak %10.1 oldu. Ekim ayında 7.2 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi ise Ocak-Ekim döneminde 6.2 milyar TL açık vermiş oldu.

Döviz

Geçen Cuma günü Paris'te yaşanan terör olaylarının ardından yatırımcıların risk iştahının azalması sonucu dün güne yükselişle başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.8867'ye kadar yükseldikten sonra günü 2.8819'dan sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kurundaki yükseliş daha sınırlı oldu ve EUR/TL kuru dün 3.0792'den kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.9810'dan günü sonlandırdı. Bugün de hem yurtiçi gündem hem de yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Yurtiçinde seçim sonrası iyimserlik kurdaki yükseliş sınırlarken TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha iyi bir performans göstermesini sağladı. Bununla birlikte bundan sonraki süreçte yurtdışı gelişmelerin kur üzerinde daha belirleyici olduğunu görebiliriz. Bugün ABD'de açıklanacak enflasyon ve sanayi üretimi gibi veriler yakından takip edilecek. Yarın açıklanacak Fed'in Ekim ayı toplantısının tutanakları ise piyasada özellikle Fed'in ilk faiz artırımını sonrasında izleyeceği yola ilişkin beklentileri yönlendirebilecek olması açısından önemli olacak. Dün 100 günlük hareketli ortalama değer ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değer arasındaki bantta hareket eden USD/TL kuru bu sabah da bu bantta hareketini sürdürüyor. Bu sabah 2.88 seviyelerinde hareket eden ve 2.8845 seviyesindeki 14 günlük üssel hareketli ortalama testi eden kur bu seviyeyi kırsa yukarı yönlü hareketleri hızlanabilir. Bu durumda 2.9150 seviyesi sıradaki direnç seviyesi olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.8715 seviyesi ilk destek olarak görülüyor. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 2.8420'ye doğru bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8715	2.8420	2.8200
Direnç	2.8845	2.9150	2.9425

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentileri dolar endeksinin küresel piyasalarda bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmasında etkili oluyor. Dolar endeksinin alıcılı hareket ettiği haftanın ilk işlem gününde EUR/USD paritesi 1.0752 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0779 ve en düşük 1.0675 seviyesini gördükten sonra 1.0686 seviyesinden kapattı. Cuma günü Paris'te yaşanan terör saldırısının ardından Euro'ya satış gelmesi paritede aşağı yönlü hareketler görülmesinde etkili oldu. Dün Euro bölgesinde açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması da paritenin yukarı yönlü hareketlerini desteklemedi. Bu sabah paritenin 1.06'lı seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen açıklamalarda faizlerin bu yıl içinde artırılacağına dair mesajlar gelmeye devam etse de enflasyonun %2 hedefinin altında olması ile ilgili endişeler vurgulanmıştı. Bu bağlamda bugün ABD'de açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisi ABD'nin faiz artırımında atacağı adımlar açısından önemli olacakken, paritenin yönü üzerinde etkili olacaktır. Bugün ABD'de enflasyonun yanı sıra açıklanacak olan Ekim ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri de ABD'de ekonominin durumu hakkında bilgi vermesi açısından dikkatle izlenecektir. Avrupa tarafında ise veri takvimi açısından zayıf bir gün olacak. Geçtiğimiz hafta Almanya'da açıklanan ve beklentileri karşılamayan büyüme ve sanayi üretimi verileri Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi için artan risklere işaret etmişti. Bugün Almanya'da açıklanacak Zew endeksi verisi bu açıdan dikkatle izlenecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi ise 1.0619 seviyesi olacakken, aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.0521 ve geçtiğimiz Mart ayında görülen 1.0458 seviyesi hedeflenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0833 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0619	1.0521	1.0458
Direnç	1.0833	1.0932	1.1070

Faiz

Paris'teki terör saldırılarının ardından dün yatırımcıların Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarından çekilerek güvenli liman olarak görülen altın ve dolara yönelmesi USD/TL kurunu yükseltirken, tahvil ve bono piyasasına ise satış getirdi. Dün iki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 8 baz puan yükselişle %10.33 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 7 baz puan yükselişle %9.89 seviyesinden kapandı. Tahvil bono piyasasında yurtdışında yapılan seçimler sonrasında risklerin bir miktar azalmasına karşın, ABD'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin de etkisiyle satış baskısı yaşanıyor. Seçimlerden sonra TL'nin dolar karşısında diğer gelişmekte olan ülkelerin para birimlerine göre pozitif ayrılmaya devam ettiği ancak tahvil bono piyasasında söz konusu bu etkinin sınırlı kaldığı görülüyor. Bu bağlamda, yurtdışı gelişmelerin yanında ABD'den gelecek veriler faiz artırımını konusunda etkili olabileceği için takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca dün başlayan ve bugün de devam eden Hazine'nin Kasım ayı borçlanma planı çerçevesinde yapacağı tahvil ihracı izlenecek. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.45	11.00	11.50

Hisse Senedi

Geçtiğimiz Cuma günü Fransa'da yaşanan terör olaylarının risk algısını artırmasıyla gelişmekte olan ülke borsalarında satış baskısının arttığı günde BİST 100 endeksi kar realizasyonlarıyla geri çekildi. Yurtdışında de kur ve gösterge faiz oranlarındaki yükselişin baskısını hisseden endeks ekside başladığı günü %1 civarında kayıpla 81,046 seviyesinden tamamladı. Endekste işlem hacminin daha da azalmasına ve temkinli tavrın sürdürülmesine rağmen son günlerde yurtdışı dinamiklerin baskısının daha fazla hissedilmesi nedeniyle Kasım ayının ilk işlem gününde oluşan boşluğun kapatılma potansiyelinin arttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede ABD ve Avrupa tarafında açıklanacak veriler ve yapılacak konuşmalar önemli. Özellikle ABD'de bugün açıklanacak TÜFE verisi ile yarın açıklanacak Fed toplantı tutanakları yakından takip edilmeli. TÜFE verisinin beklentilerden iyi gelmesi ve tutanaklardan faiz artırımına ilişkin şahin tonda ipuçları gelmesi endeksin ayın ilk işlem gününde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu kapatmasında etkili olacaktır. Bu boşluğun tamamen kapanmasında endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,700 ilk desteğinin altına kalıcı olarak yerleşmesi önem arz ediyor. Ancak artan risk algısının Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gideceğine ilişkin beklentilerin azalmasında etkili olması nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasalarında kısa süreli rahatlamalarla tepki alımları gelebilir. Böyle bir durumda, 82,620 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,700	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Paris'te yaşanan olayların jeopolitik riskleri arttırması sonucunda yatırımcıların riskli varlıklardan çıkıp güvenli liman alımlarına yönelmesiyle altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ivme kaybı yaşanmıştı. Ancak bu koşullarda gelen tepki alımlarının ardından piyasalardaki endişelerin azalması ile dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi altın üzerinde halihazırda zaten var olan Fed kaynaklı baskılar yeniden hissedilmeye başlandı. Buna göre dün 1,084 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,098 dolar/ons seviyesine kadar yükselmesinin ardından 1,082 dolar/ons seviyesinden hafif satıcılı günü tamamladı. Altın fiyatlarının dünkü hareketlerinde 1,086 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmalarının ardından bu sabah ise satışların hız kazanması ile 1,078 dolar/ons seviyelerine kadar geri çekildiğini görüyoruz. Altın fiyatlarındaki söz konusu bu geri çekilmede dolar endeksinde yaşanan değer kazancı etkili oldu. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verisi başta olmak üzere diğer ABD verileri takip edilecek. Yarın açıklanacak olan Fed tutanakları öncesinde enflasyonun çizeceği görünüm dolar endeksi kanalıyla altın fiyatları üzerinde etkili olabilir. Altın fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıların artması halinde 1,070 dolar/ons desteği ilk etapta takip edilecekken, teknik olarak hala aşırı satım bölgesinde olmasına karşın altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Üç gün üst üste yaşanan hızlı düşüşün ardından dün Suriye'de yapılan müdahalelerin de etkisiyle petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. Böylece haftaya yükselişle başlayan ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %2.5 değer kazanarak 41.74 dolar/varil seviyesinden kapandı. Dünkü kapanışına göre bu sabah da yükselişle açılan ABD ham petrol fiyatları 41 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket etmeye devam ediyor. Ancak piyasada henüz azalmayan aşırı arz endişeleri petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.0	%0.1
	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	%77.5	%77.5
	Sanayi Üretimi(Ekim, a-a)	-%0.2	%0.1
Almanya	ZEW Endeksi (Kasım)	55.2	55
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	1,850 Milyon Euro	--
İngiltere	TÜFE (Ekim, y-y)	-%0.1	-%0.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8834	0.71	-1.27	22.96
	EUR/TRY	3.0821	-0.07	-1.89	9.48
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9828	0.30	-1.59	15.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.9100	-0.23	-6.38	-0.19
	USD/TRY Future	2.9191	0.39	-1.70	22.80
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.33	0.08	0.15	1.96
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.31	0.01	-0.08	0.62
	5Y CDS	256.60	1.10	-1.12	39.69
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81046.42	-1.02	-1.22	-5.16
	BİST-30	99632.25	-1.18	-1.35	-5.81
	BİST-Bankacılık	136195.13	-1.02	-0.24	-13.85
BİST-30 Future	100.93	-1.32	-1.54	-5.43	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.44	0.45	0.47	9.18
	EUR/USD	1.07	-0.81	-0.61	-10.96
	USD/JPY	123.18	0.46	0.00	2.22
	GBP/USD	1.52	-0.22	0.58	-0.82
	USD/CHF	1.01	0.37	0.62	0.81
	EUR/JPY	131.63	-0.35	-0.60	-8.99
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.85	0.02	-0.03	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.00	-0.08	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.37	0.00	-0.04	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.53	-0.03	-0.13	0.03
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	311.95	0.94	4.39	-5.88
	ABD 5Y CDS	17.46	0.95	0.96	4.11
	Almanya 5Y CDS	13.13	0.95	0.74	-5.86
	Fransa 5Y CDS	28.57	-0.25	0.17	-36.74
	İngiltere 5Y CDS	17.33	-0.02	3.95	-11.12
	İtalya 5Y CDS	99.71	0.48	1.66	-20.06
	İspanya 5Y CDS	90.71	0.52	-0.62	2.45
	Portekiz 5Y CDS	213.26	-0.95	-0.95	14.08
	İrlanda 5Y CDS	45.65	-2.56	-0.73	-7.92
	Brezilya 5Y CDS	426.94	-1.64	1.04	107.72
	Rusya 5Y CDS	285.14	-2.17	-0.90	-40.92
	Güney Afrika 5Y CDS	275.26	-0.81	0.46	44.00
	Macaristan 5Y CDS	162.00	-0.62	-0.18	-9.89
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17483.01	1.38	-1.40	-2.07
	S&P500	2053.19	1.49	-1.22	-0.31
	Nasdaq	4984.62	1.15	-2.17	6.00
	DAX	10713.23	0.05	-0.95	9.66
	CAC40	4804.31	-0.08	-2.18	12.57
	Nikkei	19393.69	-1.04	-1.27	11.93
	Shanghai	3606.96	0.73	-1.09	17.65
Bovespa	46846.88	0.71	1.41	-6.28	
MSCI GOÜ	463.88	0.37	-3.14	-2.19	
VIX	18.16	-9.56	9.93	-7.31	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1082.76	-0.11	-0.87	-8.15	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.74	2.45	-4.86	-12.08	
Brent Petrol (\$/varil)	44.56	0.20	-7.01	-8.14	
Emtia Endeksi	383.43	-0.03	-0.48	-11.93	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0147	11.0157	10.9955	11.0167	11.0527	11.1192	11.1260
USD	0.1310	0.1559	0.1973	0.2820	0.3636	0.6038	0.9361
EUR	-0.1843	-0.1757	-0.1479	-0.1107	-0.0921	-0.0221	0.0729

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.