

Günaydın,

*Haftanın ilk işlem gününde ABD tarafında Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in New York'ta yaptığı konuşma, Eylül ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri ile Ekim ayı New York Fed imalat endeksi verisi takip edildi. Ekonomik aktiviteye dair ipucu vermesi beklenen ve büyümenin öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimi verisi Eylül ayında aylık bazda %0.1 artış kaydederken, açıklanan bir diğer veri olan kapasite kullanım oranı verisi ise 0.1 puan artarak %75.4'e yükseldi. New York Fed imalat endeksi ise beklentilerin aksine düşüş kaydetti. Geçtiğimiz hafta ABD'de olumlu görünüm çizen verilerin ardından dün açıklanan verilerden karışık sinyallerin geldiği görüldü. Veriler ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin bir miktar soru işareti barındırır da Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimali %66 ile güçlü kalmaya devam ediyor. ABD'de yoğun veri takviminin takip edildiği günde, Fischer'in konuşması piyasaların yakın takibindeydi. Fischer dün yaptığı konuşmada düşük faiz oranlarının ekonomiyi olumsuz şoklara karşı savunmasız bırakabileceğini ifade etti. Fischer konuşmasında ayrıca, ekonomik büyüme ve faiz oranları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratan unsurlara da dikkat çekti. ABD'de dün verilerden karışık sinyallerin geldiği günde dolar endeksi günü düşüşle tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi de geri çekildi. Bugün ABD'de Eylül ayı enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyon verisi Fed'in faiz politikasına ilişkin sinyaller vermesi bakımından piyasalarda yakından takip edilecek.*

*Geçtiğimiz hafta açıklanan dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'in zayıf ticaret verileri azalan küresel talebe işaret ederek piyasalarda endişelere neden olmuştu. Yarın açıklanacak olan Çin'in üçüncü çeyrek büyüme verisi risk iştahına etkisi bakımından önemle takip edilecek. Borsalara baktığımızda sabah saatlerinde, Asya'da endeksler artıda seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi günü %0.38 artıda tamamladı.*

*Yurtiçinde dün TCMB Ekim ayı beklenti anketi ile Eylül ayı bütçe dengesi ve Temmuz ayı işsizlik oranı verileri açıklandı. İşsizlik oranı Temmuz ayında 0.9 puanlık artış ile %10.7 seviyesinde gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesi Eylül ayında 16.9 Milyar TL ve Ocak-Eylül döneminde ise 12 Milyar TL açık verdi. TCMB Ekim ayı beklenti anketine göre ise, 2016 yılı enflasyon ve büyüme beklentisi düşerken, cari açık beklentisi yükseldi. Dün yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin takip edildiği günde, USD/TL kuru gün içinde kritik 3.10 seviyesini kırmasına karşın, gün sonunda 3.10 seviyesinin altına çekildi. BİST 100 endeksi ise günü hafif satıcılı kapattı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD tarafında açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verisi bugün yurtiçi piyasaların yakın takibinde olacak.*

### Döviz

Geçtiğimiz hafta iç nedenlerle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde negatif ayrışan TL, Cuma gününden beri diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ediyor. TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesinde dolar endeksinin 98.0 seviyesindeki direncine yükselmesine rağmen, bu seviyedeki direncini kıramamış olması etkili oluyor. Dolar endeksinde dün yaşanan geri çekilme USD/TL kurunun günlük kapanışını 3.10 seviyesinin altında yapmasında etkili oldu. Kur bu sabah 3.09 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmasa da yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. ABD tarafında ise dolar endeksinin hareketleri USD/TL kurunun hareketleri açısından önemli olacak. Bugün ABD'de Fed'in faiz politikasına ilişkin sinyal vermesi beklenen Eylül ayı enflasyon verisi açıklanacak. USD/TL kurunun 3.10 seviyesini ve sepet kurun (0.5\*\$+0.5\*€) ise 3.25 seviyesini kırıp kırmayacağı piyasaların yakın takibinde olacak. USD/TL kurunun kritik 3.10 seviyesini kırması halinde kurda yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun 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

Dünkü işlemlerinde EUR/USD paritesinde yukarı yönde bir harekete tanık olduk. 1.10 seviyesinden günü tamamlayan paritenin sabah saatlerinde artıda olan seyrine devam ederek 1.1019 seviyesinde bulunduğunu görüyoruz. Fed'in sıkılaştırma politikasına geçse bile faiz artırımının sert olmayacağı düşüncesi ve Yellen'in konuşmalarında orta ve uzun vadede muhtemel bir düşük faizle uyumlu söylemlerde bulunduğu düşüncesiyle dolarda yaşanan gevşeme paritenin yükselişine destek oldu. Doların diğer 6 para birimi karşısındaki değerini gösteren DXY endeksinin güçlü bir direnç olan 98 seviyesini kıramayarak 97 seviyelerinde seyrediyor olması paritenin bir miktar toparlanmasına yaradı. Dünkü işlemlerinde 1.0964 seviyesinden dönerek yükselişe geçen parite için daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1.0961 seviyesi güçlü bir destek olmaya devam ediyor. Teknik olarak halen 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalama seviyelerinin üçünün birden altında seyreden paritenin dünkü yukarı yönde hareketine devam etmesi halinde 1.1104 direnci öne çıkıyor. Paritenin Dolar lehine ya da Euro aleyhine gelişmeler karşısında değer kaybederek 1.0961 güçlü desteğini aşağı yönde kırması halinde ise 1.0913 seviyesi gündeme gelirken, beklemesek de negatif seyrin hızlanması halinde 1.0822 desteği hedeflenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0961	1.0913	1.0822
Direnç	1.1104	1.1172	1.1244

## Faiz

Kurdaki yükselişin etkisiyle dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi çift hanelere yükseldi ve günü Cuma gününe göre 9 baz puanlık yükselişle %10.05'den sonlandırdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise gün içinde %9 seviyesinin altına gerilese de %9'dan kapandı. Bu hafta hem yurtiçinde hem de yurtdışında önemli veri açıklamaları var. Bugün açıklanacak ABD enflasyon verisi Fed'in faiz kararına ilişkin beklentileri yönlendirebilecek olması açısından önemli. Bu hafta Çin'in üçüncü çeyrek büyümesi açıklanacak. Perşembe günü ise hem Avrupa Merkez Bankası'nın hem de TCMB'nin toplantısı var. TCMB'nin bu toplantıda faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirim yapacağı düşünülüyor. Kurdaki yukarı yönlü hareket gösterge faizler üzerinde baskıya neden olsa da TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentisi kısa vadeli tahvil getirisindeki baskıyı azaltıyor. Bu nedenle dün uzun vadeli belirsizliklerin fiyatlanması da etkisiyle 10 yıllık tahvil getirisi çift hanelere yükselmesine karşın, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre değişmeden günü sonlandırdı. Kurdaki gelişmeler gösterge tahvillerin hareketi açısından izlenmeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi içinse TCMB'nin Perşembe günü yapacağı toplantı beklenebilir. 2 yıllık gösterge faiz bir süre %9.00-9.50 bandında hareket edebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.35
Direnç	9.50	9.80	10.00

## Hisse Senedi

Son günlerde hem iç hem de dış dinamiklerin baskısını hisseden BİST 100 endeksi, dün gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak günü hafif satıcı bir şekilde 77,437 seviyesinden tamamladı. Küresel piyasalarda Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentilerin son dönemde yoğunlaşması, endeks üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken USD/TL kurundaki yüksek seyir ve jeopolitik gelişmelerin olumsuz yansımaları yatırımcıların risk alma iştahını sınırlıyor. Bugün ABD'de kritik enflasyon verileri açıklanacak. Dün günü yataya yakın kapattığı görülen endekste verilerin ardından döviz ve hisse senedi piyasalarında hareketlilik artabilir. Verilerin beklentileri karşılması gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışları tetikleyebileceği için BİST 100 endeksinde de kar realizasyonları görülebilir. Bu durumda, endeksin haftalık kapanışını 100 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 77,200 seviyesinin altını yapıp yapmayacağı önemli olacak. Endeks bu seviyenin altında kapanış yaparsa, yaşanabilecek geri çekilmelerde TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent destekleri takip edilebilir. Öte yandan, endeks verilerin ardından tepki alımlarıyla yükselmesi halinde ise, 77,200 üzerinde bir haftalık kapanış yapabilir. Ancak mevcut jeopolitik ortamın yanı sıra Fitch'ten açıklama gelme olasılığına yönelik fiyatlamaların endeks üzerinde yaratabileceği baskı nedeniyle yukarı yönlü hareketlerin devamının gelme ihtimalinin düşük olduğunu düşünüyoruz.

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

## Emtia

Dün ABD'de açıklanan verilerin karışık bir görünüm çizmesi ve dolar endeksinin bir miktar geri çekilmesinden destek bulan altın fiyatları günü %0.39 artışla 1,255 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarının psikolojik destek seviyesi olan 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de geri çekildiği günde altın üzerindeki baskı bir miktar azalsa da altına dayalı varlık fonlarına girişlerin hala zayıf seyrettiği görülüyor. Altın fiyatlarının bugün açıklanacak ABD enflasyon verileri öncesinde temkinli hareket etmesini bekliyoruz. Gelecek verilerle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geri çekilme sürer ise altın fiyatları geçtiğimiz günlerdeki kayıplarını telafi etmeye yönelebilir. Böyle bir durumda, altın fiyatlarının haftalık kapanışını önemli gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,265 dolar/ons'un üzerinde yapması halinde yükseliş devam edebilir. Ancak Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin yoğunlaştığı son dönemde, altın fiyatlarının kalıcı bir yükseliş için yeni gelişmelere ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Verilerin olumlu bir görünüm çizmesi ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin tekrar yükselmesi durumunda ise, altın fiyatları üzerinde tekrar baskı oluşacağından 1,241 dolar/ons desteği izlenmeye devam edebilir.

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

27 Eylül'de Cezayir'de yapılan anlaşma ile petrol üretiminin kısılmasına karar verilmiş olsa da anlaşmanın üzerinden henüz bir ay geçmeden anlaşmanın uygulanıp uygulanmayacağına ilişkin oluşan soru işaretleriyle petrol fiyatlarındaki yükseliş durdu. Anlaşmaya ilişkin kuşkuğun yanı sıra ABD'de sondaj kuyusu sayısının artması ve bugün açıklanacak petrol stokları verisinin ikinci haftada da yükseliş göstereceği beklentileriyle ABD ham petrol fiyatları dün 50 dolar/varil seviyesinin altına geriledi ve günü 49.94 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları yeniden 50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıktı. OPEC'in oluşturacağı bir komitenin, bu ay üye ülkelerin petrol üretimini ne kadar kısacağı konusunda anlaşmazlıkları çözmeye çalışacağı açıklandı. Bunun piyasada olumlu karşılandığı görülüyor. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 51.60 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 dolar/varil seviyeleri önemini koruyor.

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	TÜFE (Eylül, y-y)	Yüksek	%1.1	%1.5
	Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	Yüksek	%2.3	%2.3
İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	Yüksek	%0.6	%0.9
	Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	Yüksek	%1.3	%1.4

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0960	0.18	0.77	4.44
	EUR/TRY		3.4065	0.45	-0.47	6.09
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2513	0.33	0.12	5.30
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.7900	0.73	4.45	-13.56
	USD/TRY Future		3.1085	0.64	0.88	3.08
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.00	0.00	0.29	-2.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.08	0.05	0.17	-0.31
	5Y CDS		257.13	1.72	2.81	-8.40
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		77437.58	-0.15	-0.51	9.81
	BİST-30		94502.24	-0.17	-0.68	9.91
	BİST-Bankacılık		130467.30	-0.28	-1.34	10.87
BİST-30 Future		94.68	-0.16	-1.10	8.76	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.89	-0.13	0.99	-0.99
	EUR/USD		1.10	0.26	-1.25	1.56
	USD/JPY		103.89	-0.28	0.27	-13.02
	GBP/USD		1.22	-0.07	-1.45	-17.21
	USD/CHF		0.99	-0.13	0.66	-1.31
	EUR/JPY		114.27	-0.03	-0.99	-11.67
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.81	-0.02	-0.02	-0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.77	-0.03	0.05	-0.48
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.66	0.00	0.01	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.05	0.00	0.00	-0.51
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		334.26	0.40	0.88	1.47
	Almanya 5Y CDS		18.74	-3.88	-0.50	45.66
	Fransa 5Y CDS		28.67	-0.29	0.85	8.65
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	1.17	87.44
	İtalya 5Y CDS		139.60	1.80	-2.82	43.55
	İspanya 5Y CDS		70.77	1.49	-2.95	-21.39
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		269.75	0.84	-0.46	-46.26
	Rusya 5Y CDS		239.06	1.98	7.20	-24.23
	Güney Afrika 5Y CDS		264.67	1.23	5.95	-23.20
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18086.40	-0.29	-1.32	5.47
	S&P500		2126.50	-0.30	-1.72	5.66
	Nasdaq		5199.82	-0.27	-2.42	6.05
	DAX		10503.57	-0.73	-1.13	2.14
	CAC40		4450.23	-0.46	-1.05	-1.60
	Nikkei		16900.12	0.26	0.24	-8.41
	Shanghai		3041.17	-0.74	-0.23	-7.74
	Bovespa		62696.11	1.50	1.67	48.78
	MSCI GOÜ		465.76	-0.43	-2.06	6.53
VIX		16.21	0.56	21.15	-21.69	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1255.85	0.39	-0.30	16.87	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.94	-0.81	-2.75	35.85	
Brent Petrol (\$/varil)		51.52	-0.83	-3.05	38.42	
Emtia Endeksi		400.15	0.18	-0.58	6.79	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1341	8.2000	8.4974	8.6588	8.8024	9.0608	9.2537
USD	0.4304	0.4592	0.5357	0.6579	0.8817	1.2623	1.5857
EUR	-0.4040	-0.3889	-0.3786	-0.3490	-0.3234	-0.2147	-0.0813

<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.