

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde Japonya tarafından gelen resesyon haberi piyasalarda moral bozukluğu yaratsa da ABD endekslerinden S&P 500 gelen şirket haberleriyle günü artıda kapattı. Dow Jones ve Nasdaq ise hisse bazlı yükselişlerle günü yukarı yönlü tamamladı. Japonya'nın resesyon haberinin etkisi altında kalan Asya piyasaları satıcı seyrizliyor. Japonya Nikkei endeksi ise dünkü satış baskısının ardından bugünü %2.2 civarında primle sonlandırdı. Bugün yoğun bir veri takvimi bulunmamakla beraber ABD'de açıklanacak olan ÜFE verisi takip edilebilir.

Döviz

USD/TL kuru dün 2.23'ün üzerinde güne başlamış ve gün içinde 2.2227 seviyesine kadar gerilemişti. Ancak kapanışı yine 2.23 seviyesinin üzerinde yaptı. Kur dün de dar bir bantta hareket etti. USD/TL kuru bu sabah ise 2.23 seviyesinin altında hareket ediyor. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.5008 seviyesine kadar gerilediği günü 2.5044 seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta yurtiçinde TCMB'nin Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bu toplantıda faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Toplantıdan bizim beklediğimiz gibi sürpriz bir faiz indirimi kararı çıkması durumunda kurun vereceği tepki önemli olacaktır. Ayrıca bu hafta kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin de Türkiye not görünümüne ilişkin bir açıklama yapması bekleniyor. Son dönemde petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü olumlu seyir kurun da aşağı yönlü hareket etmesini sağlıyor. Ancak dolarda küresel bazda yaşanan değer kazancı da göz ardı edilmemeli. Fed'in çıkış stratejisinde bir değişiklik olmadığı sürece, dolardaki değer kazancı nihai olarak TL'nin de dolar karşısında değer kaybetmesine neden olacaktır. Bu nedenle USD/TL kurunda son dönemde gördüğümüz düşüşlerin kısa vadeli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca daha önce de belirttiğimiz gibi kur 2.22'nin üzerinde kaldığı sürece tekrar yukarı dönme ihtimali yüksek görünüyor. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde 2.22 ilk destek seviyesi önemli.

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

Dün sabah 1.2520'lerden 1.2480'lere gerileyen EUR/USD öğleden önce 1.25'in üstüne tekrar çıktı ancak beklediği gibi Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin açıklamaları pariteyi tekrar gevşetti. ECB Başkanı Draghi ve Yönetim Kurulu üyelerinden Praet'in gerekirse ülke tahvilleri alınarak parasal genişlemeye devam edilebileceği şeklindeki açıklamalarının etkisiyle gerileyen EUR/USD 1.2440'a kadar indi. ABD tarafında New York Fed imalat endeksi ve sanayi üretiminin beklenenden zayıf gelmesi USD alımlarını sınırlayarak paritenin daha fazla düşmesine engel oldu. Parite bu sabah 1.2480'lerde yükselme eğiliminde. JPY işlemcileri Japon ekonomisinin resesyona girdiğini gösteren büyüme verisi sonrası dün ara verdikleri JPY satışlarına bugün tekrar başladı. USD karşısında daha belirgin olmakla birlikte JPY satışlarının EUR karşısında da devam etmesi EUR/USD'ye yükseliş olarak yansıyor. Bugün Almanya'da yayımlanacak ZEW finans dünyası güven endeksi ile ABD üretici fiyatları piyasaların gündeminde olacak. Fed yetkililerinin açıklamaları da EUR/USD'ye yön verebilir. EUR/USD yükselişine devam edebildiği takdirde ilk olarak 1.25'i tekrar aşarak 1.2580 ve 1.26 dirençlerini ilk olarak hedefleyecektir. Aşağı yönlü hareketlerde 1.2440, 1.2390, 1.2360 ve 1.23 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2390	1.2360	1.2300
Direnç	1.2500	1.2580	1.2630

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.22 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %8.08'e kadar geriledi. Gösterge tahvil getirisinin gün içerisinde 14 baz puanlık düşüşünde piyasalarda Merkez Bankası'nın faiz indirimine yaklaştığı düşüncesinin fiyatlanması etkili oldu. Piyasalarda bu hafta yapılacak olan PPK toplantısında TCMB'nin politika faizinde bir indirim gideceği düşünülürse de genel olarak faiz indirim sürecine yaklaştığı düşünülüyor. Bununla birlikte düşmeye devam eden petrol fiyatlarının da Türkiye'ye ilişkin piyasa algısında olumlu katkısı devam ediyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) petrol fiyatlarında yakın zamanda yeniden yüksek seviyelere ulaşılmasının beklenmediğini açıklamasını ardından petrol fiyatlarındaki düşüş devam etti. Bu hafta yurtiçi piyasalarda PPK toplantısının yanında, kredi derecelendirme kuruluşu S&P tarafından Cuma günü beklenen not gözden geçirmesi önemli görünüyor. Standart and Poor's gelişmekte olan ülke notları biriminin başında bulunan Moritz Kraemer Türkiye'nin düşen petrol fiyatları ortamından pozitif etkilenen ülkelerden biri olabileceğini belirtmesi piyasalarda S&P'nin Cuma günü açıklamalarına ilişkin olumsuz bir beklenti engelliyor. Gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinin devamı halinde %8.00 ilk destek seviyesi önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk işlem gününe hafif artıda başlayan endeksin, açılış ardından Japonya'nın resesyona girdiği haberinin ve beklentilerin üzerinde gelen işsizlik verisinin olumsuz etkisiyle dalgalı bir seyir izlediği görüldü. İkinci seansın açılışından kısa bir süre sonra yoğun satış baskısı altında kalan endeks günü %0.9 civarında değer kaybıyla 80,499 seviyesinden sonlandırdı. İşlem hacminin tekrar yükseldiği görülen endekste düşüşe bankacılık endeksindeki %9'luk gerileme de negatif katkıda bulundu. Özellikle seans sonuna doğru USD/TL kurundaki yukarı yönlü hamleler endekste kar realizasyon baskısını artırdı. Bugüne Puan artıda açıldığı görülen endeksin seyri Perşembe günü yapılacak olan TCMB toplantısına yönelik fiyatlanmaların etkili olmasını bekliyoruz. Endekste dünkü gibi satış baskısıyla geri çekilmeler yaşanması halinde, endeksin ana destek olan 80,500 seviyesinin altına kalıcı olarak gevşemesi aşağı yönlü hareketlerin devamının gelmesinde önemli bir gelişme olacaktır. 80,500'ün kırılması sonrasında yaşanacak düşüş seyrinde endeksin 100 ve 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,700 ile 77,680 ara destekleri izlenebilir. Endeksin dünkü kayıplarını telafi ederek yükselmesi durumunda ise, güçlü direnç seviyeleri olduğunu düşündüğümüz 81,900, 82,630 ve 84,360 takip edilebilir.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta Cuma günü sert hareketlerin ardından haftalık kapanışını 1,180 dolar/ons seviyesinin üzerinde tamamlayan altın dün de haftanın ilk işlem gününe 1,186 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptı ve yeni haftanın ilk gününü hafif satıcı ama 1,180 dolar/ons kritik seviyesinin üzerinde 1,186 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dün ABD’de açıklanan sanayi üretiminin aylık bazda %0.2 artması beklerken %0.1 azaldı ve kapasite kullanım oranı da beklentilerin altında kaldı. ABD’den gelen verilerin olumlu olmaması altında aşağı yönlü baskıları bir miktar hafifletti diyebiliriz. 28-29 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilmiş Fed toplantısının yarın açıklanacak olan tutanaklarına kadar, altının 1,180 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmasının mümkün olduğunu düşünüyoruz. Teknik olarak baktığımızda altının 1,180 dolar/ons seviyesinin altına hareket etmesi halinde kademeli olarak 1,175 dolar/ons ve 1,158 dolar/ons destekleri öne çıkıyor. Kısa vadeli yukarı görünümün devam etmesi durumunda ise 1,192 dolar/ons ardından ise 1,205 dolar/ons seviyeleri hedeflenebilir. Bugün ABD’de Ekim ayı üretici fiyatları takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,175	1,158
Direnç	1,192	1,205	1,222

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ÜFE (Ekim, y-y)	%1.6	%1.2
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	2.312 Milyon Euro	--
İngiltere	TÜFE (Ekim, y-y)	%1.2	%1.3

Ekonomi Gündemi

- Türkiye’de Ağustos ayında 15 yaş ve üzeri nüfusta işsiz sayısı 2 milyon 944 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise %10.1 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı ise %12.3 olarak gerçekleşti.
- Merkezi yönetim bütçesi Ocak-ekim döneminde 14.9 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 30.3 milyar TL oldu.
- Hazine’nin dün düzenlediği TL cinsinden 5 yıl (1694 gün) vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde net satış 583.9 milyon TL, ihale öncesi yapılan 1 milyar 691.4 milyon TL tutarındaki ROT satışla birlikte toplam satış 2 milyar 275.3 milyar TL oldu. İhalede bileşik faiz ortalama %8.26, en yüksek %8.28, en düşük %8.21 oldu. Basit faiz ise ortalama %8.10 gerçekleşti.
- ABD’nin New York eyaletindeki üretim büyümesi verisi Kasım’da 10.16’ya yükseldi, ancak 11.0 seviyesinde beklentilerin altında bir değer aldı.
- ABD’de sanayi üretimi Ekim’de %0.1 gerileyerek %0.2 artış beklentisinin aksine düşüş kaydederken, imalat sanayinde kapasite kullanımı %79.2’den 78.9’a geriledi.
- San Francisco Fed tarafından hazırlanan araştırma raporunda, Fed’in enflasyon hedefine ulaşmasının düşünülenden daha zor olacağı uyarısında bulunulmakta olup, söz konusu hedefin başarıldığının 2016 yılsonuna kadar görülemeyeceği vurgulanmıştır.
- Fed yönetim kurulu üyesi Jerome Powell, Fed’in faiz artırmı için atacağı adımların tam istihdam ve %2 enflasyon hedefine doğru sağlayacağı ilerlemeye bağlı olduğunu vurgularken, faiz artırımını için zamanın yaklaştığını ancak henüz o noktada olmadıklarını ifade etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Mario Draghi, yaz aylarında euro bölgesi büyüme hızında düşme olduğunu ancak ekonomiyi canlandırmak için devlet tahvilleri almak da dahil daha fazla önlem alabileceklerini belirtirken, orta vadede fiyat istikrarını sağlamak için Eurosystem bilançosunun yapısını ve büyüklüğünü değiştirmenin de bu önemler arasından olduğunu vurguladı.
- ECB eski yönetim kurulu üyesi Juergen Stark, ECB’nin devlet tahvili alımına gelecek yılın ilk yarısında başlamasının olası olduğunu vurgularken, teminatlı tahvil ve VDMK alımlarının ECB’nin bilanço büyüklüğü için öngörülen 1 trilyon artış hedefini karşılamak için yeterli olup olmadığı konusunda şüphelerinin olduğunu ifade etti.
- Çin’de yeni konut fiyatları Ekim ayında bir önceki aya göre %0.8 geriledi. Çin’in önde gelen 70 kentinde yeni konut fiyatları son 6 aydır düşüş gösteriyor.
- Brezilya Merkez Bankası, para birimi realin dolar karşısında değer kaybetmeye devam etmesi nedeniyle döviz piyasasına günlük müdahalesini artırma kararı aldı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2310	0.03	-1.25	3.85
	EUR/TRY	2.7780	-0.56	-1.00	-6.07
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5045	-0.30	-1.12	-1.90
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7250	-0.36	-4.61	-31.32
	USD/TRY Future	2.2539	-0.34	-1.34	2.45
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.08	-0.15	-0.44	-2.16
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.82	0.00	-0.07	-1.94
	5Y CDS	176.99	0.66	1.14	-27.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80499.83	-0.88	3.55	20.17
	BİST-30	99271.42	-0.88	4.17	22.03
	BİST-Bankacılık	148943.23	-0.91	6.20	25.04
	BİST-30 Future	100.13	-1.04	3.62	22.22
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.93	0.46	0.13	9.76
	EUR/USD	1.25	-0.60	0.23	-9.54
	USD/JPY	116.65	0.31	1.56	10.83
	GBP/USD	1.56	-0.18	-1.27	-5.58
	USD/CHF	0.96	0.60	-0.34	8.22
	EUR/JPY	145.22	-0.31	1.79	0.26
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.00	-0.03	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.02	-0.02	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	0.01	0.01	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.80	0.02	-0.03	-1.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	354.67	-0.54	3.26	23.71
	ABD 5Y CDS	17.17	1.96	0.30	-40.80
	Almanya 5Y CDS	19.50	-3.33	3.50	-20.96
	Fransa 5Y CDS	53.15	0.29	4.56	1.57
	İngiltere 5Y CDS	18.34	-3.47	0.03	-32.77
	İtalya 5Y CDS	134.78	-1.44	9.35	-13.79
	İspanya 5Y CDS	103.46	0.41	9.09	-30.07
	Portekiz 5Y CDS	213.40	1.10	1.10	-36.65
	İrlanda 5Y CDS	59.14	-1.28	0.86	-48.72
	Brezilya 5Y CDS	187.33	3.32	10.20	-2.98
	Rusya 5Y CDS	303.84	2.77	11.78	83.95
	Güney Afrika 5Y CDS	179.83	1.50	3.35	-11.90
	Macaristan 5Y CDS	172.65	0.18	-0.78	-33.60
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17647.75	0.07	0.19	7.34
	S&P500	2041.32	0.07	0.15	11.43
	Nasdaq	4671.00	-0.37	0.42	12.74
	DAX	9306.35	0.58	-0.49	-1.00
	CAC40	4226.10	0.56	0.08	-0.03
	Nikkei	16973.80	-2.96	1.15	4.19
	Shanghai	2474.01	-0.19	0.01	17.29
	Bovespa	51256.99	-1.00	-2.78	1.82
MSCI GOÜ	492.22	-0.26	0.59	3.25	
VIX	13.99	5.11	10.42	-1.69	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1186.57	-0.18	3.05	-2.49	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.64	-0.24	-2.27	-20.75	
Brent Petrol (\$/varil)	79.31	-0.13	-4.39	-26.41	
Emtia Endeksi	454.08	0.11	-0.34	-0.28	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	9.9100	10.0430	10.0460	10.0460	10.0460	10.0460	10.0450
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.