

Günaydın,

Dün ABD Merkez Bankası (Fed) 27-28 Ekim tarihli toplantı tutanaklarına ilişkin fiyatlamaların devam ettiği günde Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Konuşma yapan yetkililerden ilki olan Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker, Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımını yönünde karar alması gerektiğini ifade etti. Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart ise, ABD ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini ve gelen verilerin Aralık ayında faiz artırımına gidilmesini desteklediğini belirtti. Dün Fed'in faiz artırımına ilişkin görüşlerini paylaşan bir diğer isim ise Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester oldu. Mester konuşmasında, ABD'nin hızla faiz artırımına yaklaştığını ve faiz artırımının ertelenmemesi gerektiğini söyledi. New York Fed Başkanı William Dudley yaptığı konuşmasında faiz artırımına değinmeyerek bankacılık sektörüne ilişkin olarak dünyanın en büyük bankalarının bir kriz durumunda güvenli şekilde tasfiye edilebilmeleri için daha fazla çalışma yapılması gerektiğini söyledi. Söz konusu açıklamalar Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentileri artırsa da toplantı öncesinde açıklanacak veriler önem arz etmeye devam ediyor. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi Fed'in 27-28 Ekim tarihli toplantı tutanaklarının açıklanması oldu. Tutanaklardan Fed'in ilk faiz artırımını sonrasında izleyeceği yola ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği merak ediliyordu. Tutanaklar, Fed'in Aralık ayında faizleri artıracığına işaret etmesine rağmen, artırımın yavaş ve kademeli yapılacağına ilişkin beklentileri artırdı. Piyasalarda Fed'in faiz artırımının yumuşak olacağı beklentilerinin yanı sıra 2016 yılında iki kez faiz artırımı yapılacağına dair beklentiler bulunuyor. Pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede faiz indiriminin devam ediyor olması nedeniyle, küresel ekonomik ortam geçmiş dönemlerden farklılık gösteriyor. Ancak, Fed'in faiz artırmaya başladığı hiçbir dönemde bir yılda iki kez faiz artırımına gitmediği değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde piyasalarda 2016 yılı içinde iki kereden fazla faiz artırımına gidebileceğinin satın alınması söz konusu olabilir. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde 2016 yılı içinde sadece iki kez faiz artırımına gideceği yönündeki fiyatlamaların değişmesi söz konusu olabileceğinden temkinli olmakta yarar olduğunu düşünüyoruz. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ve tutanakların takip edildiği günde dolar endeksi hafif yükselirken borsalar ise günü alıcılı kapattı. Bugün ise Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in açıklamaları izlenecek. Ayrıca haftalık işsizlik maası başvuruları, Philadelphia Fed endeksi ve öncül göstergeler endeksi verileri takip edilecek.

Avrupa'da dün veri takvimi bakımından yoğun bir gün yaşanmazken, bugün açıklanacak Euro Bölgesi ve İtalya'da açıklanacak olan Eylül ayı cari işlemler dengesi ve İngiltere'de açıklanacak Eylül ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Asya tarafında ise Japonya'da bu sabah açıklanan dış ticaret verilerine göre Japonya'nın ihracatı Ağustos 2014'ten bu yana ilk kez düşüş göstererek Japon ekonomisi için risklere işaret etti. Bu sabah tamamlanan Japonya Merkez Bankası toplantısında ise Japon ekonomisinin üst üste iki kez negatif enflasyon rakamlarının açıklanmasına ve devalüasyona girmesine rağmen parasal teşvik programında değişiklikler gidilmemesi önemli bir gelişme oldu. Asya borsaları ise Fed tutanaklarının etkisiyle bu artıda seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.07 primli tamamladı.

Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamaların ön planda olduğu günde USD/TL kuru hafif geri çekilirken BİST 100 endeksi bir miktar değer kaybetti. Son dönemde TL özellikle Euro karşısında oldukça değer kazanmış iken, yurtdışı faizlerde ise aynı oranda düşüşün yaşanmadığı görülüyor. Bu durum yurtdışı piyasalara olan girişlerin uzun vadeli olmayabileceği ihtimalini ortaya koyuyor. Bu bağlamda, ABD'nin faiz artırımına yaklaştığı ve genel resimde değişiklik olmadığı değerlendirildiğinde, temkinli davranılması gerektiğini düşünüyoruz. Bugün yurtdışında hükümet kurulma süreci izlenmeye devam edilecek.

Döviz

USD/TL kurunda dün dar bir bantta dalgalı hareket yaşandı. Fed tutanaklarının açıklanmasının ardından ise kurdaki aşağı yönlü hareket devam etti ve kur 2.8520'ye kadar gerilediği günü 2.8609'dan kapattı. Dün yurtdışında yeni hükümetin kurulma süreci ABD'de ise Fed'in Ekim ayı tutanakları takip edildi. Yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından açıklanan tutanaklara göre Fed yetkilileri Aralık ayında faiz artırımına başlamanın uygun olacağını düşünüyor. Tutanaklar piyasada zaten satın alınmış olan faiz artırımının Aralık ayında başlayacağı beklentisini teyit etti. Tutanaklardan faiz artırımının yumuşak gerçekleşeceği sinyalinin gelmesi ve piyasada bu yöndeki beklentileri desteklemesi ise kurun düşmesini sağladı. Tutanakların desteğiyle USD/TL kuru bu sabah da aşağı yönlü 2.85 seviyelerinde hareket ediyor. EUR/TL kuru ve sepet kur da dün düşüşle kapandı. EUR/TL kuru dün 3.0493, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.9544'ten günü sonlandırdı. Bugün yurtdışında hükümet kurulma süreci izlenmeye devam edecek. ABD'de açıklanacak veriler de takip edilecektir. Kurda aşağı yönlü hareketin sürmesi durumunda 2.8420 önemli bir destek seviyesi. Kur bu seviyeyi kırmadıkça yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Piyasada Fed'in faiz artırımının çok yumuşak gerçekleşeceği hatta 2016 yılında sadece iki faiz artırımı olacağı yönünde beklentiler bulunuyor. Geçmiş dönemlerle karşılaştırıldığında Fed'in faiz artırımına başladığı dönemlerde bu tür bir durumun gerçekleşmediğini görüyoruz. Her ne kadar küresel ekonomik ortam geçmiş dönemlerden farklılık gösteriyor olsa da (pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede faiz indiriminin devam ediyor olması) önümüzdeki dönemde sadece iki faiz artırım olacağı yönündeki fiyatlamaların değişmesi durumunda kurda hızlı yükselişler görebiliriz. Ayrıca son dönemde TL özellikle Euro karşısında olmak üzere oldukça değer kazanmış görünürken yurtdışı faizlerde ise aynı oranda düşüş yaşanmıyor. Bu durum kurdaki girişlerin uzun vadeli olmama ihtimalini ortaya çıkarırken, mevcut görünümde herhangi bir değişiklik olması durumunda kurda da sert yukarı yönlü hareketler yaşanmasına neden olabilir. Bu nedenle temkinli davranılması gerektiğini düşünüyoruz ve kurdaki yukarı yönlü ana trendin değişmediği düşüncemizi koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8200	2.8000
Direnç	2.8750	2.8830	2.9150

Dün ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar ve 27-28 Ekim tarihli Fed toplantısı tutanakları Fed'in faiz artırımına ve artırımın nasıl bir seyir izleyeceğine dair ipucu taşıyıp taşımadığını görmek açısından dikkatle takip edildi. Toplantı tutanaklarının açıklanmasının öncesinde, Fed yetkililerinden faiz oranlarının Aralık ayında artırılacağına dair sinyaller gelmeye devam etti. Toplantı tutanakları, Fed'in Aralık ayında faizleri artıracığına işaret etmesine rağmen, artırımın yavaş yapılacağına ilişkin beklentileri artırdı. Son yedi ayın en yüksek seviyelerine yakın kalmaya devam eden dolar endeksi dün yatay kapandı. Dün ABD'deki gelişmelerle yön bulan EUR/USD paritesi 1.0642 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0692 ve en düşük 1.0617 seviyesini gördükten sonra 1.0660 seviyesinden alıcılı kapattı. Tutanaklardaki ifadelerin piyasalarda güvercin tonda algı yaratması ile dolar endeksinde görülen geri çekilme, EUR/USD paritesinin sabah saatleri itibarıyla 1.0718 seviyesine kadar yükselmesinde etkili olurken, paritenin 1.07'li seviyelere yakın hareket ettiği görülüyor. Paritenin yönünün belirlenmesinde bugün ABD'de açıklanacak verilerin yanı sıra Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar etkili olmaya devam edecektir. Fed'in faiz artırımının yumuşak olacağına dair beklentilerin piyasalarda satın alınmış olduğu değerlendirildiğinde, EUR/USD paritesinde, parite seviyesine kadar geri çekilmeler olsa bile bu seviyede paritenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0619 seviyesi olmaya devam ediyor, 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 saldırıları sonrası hafta başında yatırımcıların güvenli liman olarak görülen dolara giriş yapmasıyla yükseliş yaşayan USD/TL kuru, dün yatırımcıların tekrar riskli varlıklara yönelmesi ile düşüş gösterdi. Fakat kurda düşüş yaşanmasına rağmen tahvil bono piyasaları dün satıcı bir seyriz izledi. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 6 baz puan yükseliş göstererek %10.41 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 5 baz puan artışla %10.01 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçinde yapılan seçimlerden sonra belirsizliklerin azalmasıyla TL'nin dolar karşısında diğer gelişmekte olan ülkelerin para birimlerine göre pozitif ayrışmaya devam ettiği ancak faiz oranları üzerinde bu etkinin sınırlı kaldığı görülüyor.

ABD'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin yanı sıra, başta asgari ücret artışı olmak üzere seçim sonrası hayata geçirilecek düzenlemelerin enflasyon görünümü ve bütçe üzerindeki olası etkileri nedeniyle kurda yaşanan olumlu hava faizler üzerinde henüz görülemiyor. Ancak dün akşam açıklanan 27-28 Ekim tarihli Fed toplantı tutanaklarının Aralık ayında faiz artırımına işaret etmesine rağmen güvercin bir ton kullanılarak faiz artırımının kademeli olarak yapılabileceğinin işaret edilmesi saat farkından dolayı bugün tahvil bono piyasasını bir miktar rahatlatılabilir. Yurtiçi gelişmelerin yanında ABD'den gelecek verilerin Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentileri etkilediğinden tahvil bono piyasası içinde önem arz ederken, gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.45 direnci takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dün piyasaların kritik Fed tutanaklarına yönelik fiyatlamalarla yön bulduğu günde gelişmekte olan ülke borsalarındaki geri çekilmeye paralel olarak BİST 100 endeksinin de aşağı yönlü bir seyriz izlediği görüldü. Güne artıda başlayan endeks son seansta gelen satış baskısıyla günü %0.8'lik düşüşle 80,514 seviyesinden sonlandırdı. Akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanaklarında faiz artırımı için Aralık ayına açık kapı bırakılmaya devam edildiği ancak artırımın yavaş ve kademeli olacağı sinyalinin verildiği görüldü. Söz konusu dengeleyici tutum küresel hisse senetlerine alım getirirken BİST 100 endeksinin de bugüne artıda başlamasında etkili oldu. Bu gelişmeye rağmen Fed'in geçmiş yıllarda yaptığı faiz artırımları göz önünde bulundurulursa, önümüzdeki dönemde başlaması beklenen faiz artırımının beklenildiği kadar yumuşak olmama ihtimali olabilir. Bu bağlamda, Fed'in faiz artırımını nasıl yapacağına ilişkin beklentilerin önümüzdeki dönemdeki seyri ve ABD tarafından gelecek veriler, piyasaların faiz artırımına hazırlanması açısından önem arz ediyor. Son günlerde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu kapatmaya yönelik BİST 100 endeksi, dün ABD tarafından gelen sinyallerle oluşan iyimserlikten destek bulsa da bu iyimserliğin geçici olabileceğini ve boşluğun hala kapatılma ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Bu düşüncemizde faiz artırımının beklenildiği kadar yumuşak olmama ihtimalinin hala masada olması etkili oluyor. Ancak yurtiçinde seçim sonrası oluşan olumlu havanın ABD'den gelen sinyallerle pekişmesi, endekse kısa vadede tepki alımlarının gelmesine neden olabileceğinden 82,620 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor.

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

Emtia

Dün açıklanan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantı tutanaklarının ardından piyasalarda zaten fiyatlanmakta olan Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği beklentileri teyit edilirken, söz konusu bu artırımının yumuşak olacağına dair çıkarım yapılması piyasaları rahatlatmıştı. Bu bağlamda altın fiyatlarında görülen aşağı yönlü hareketler de ivme kaybetmiş oldu. Buna göre dün 1,070 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,064 dolar/ons'a kadar geri çekilmesinin ardından açılış seviyesinden, aynı zamanda ilk destek seviyesi olarak verdiğimiz 1,070 dolar/ons seviyelerinde günü tamamladı. Bu sabah ise dolar endeksindeki değer kaybından destek bulan altın fiyatlarının gelen alımların etkisiyle 1,079 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiği dikkat çekiyor. Halihazırda Fed'in gelecek ayki toplantısında uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gidileceği piyasalarca konuşulan bir konu iken, bir diğer konuşulmaya başlanan konu ise faiz artırımına gidilecek süreçte geçmiş dönemlerdekine kıyasen daha farklı koşulların oluşması sebebiyle faiz artırımının yumuşak olabileceği. Geçmiş döneme göre farklı koşulları oluşturan ise emtia fiyatlarındaki düşüşler, Çin ekonomisi başta olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerine ilişkin endişeler ve jeopolitik riskler. Bu bağlamda altın fiyatları üzerindeki geri çekilme hareketinin ivmesini etkilemekte. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde test ettiği ancak hala kıramamış görünen 1,070 dolar/ons desteği önemini koruyorken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,110 dolar/ons takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,100	1,125	1,135

Petrol fiyatlarındaki düşüş devam ediyor. Küresel ekonomiye ilişkin yavaşlama endişeleri ve petroldeki aşırı arz endişeleri petrol fiyatlarındaki düşüşte belirleyici oluyor. ABD ham petrol fiyatları dünkü işlemlerde 39.94 dolar/varil seviyesine kadar geriledikten sonra günü 40.75 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah ise dünkü gerilediği seviyelerden toparlanma var ancak 40 dolar/varil seviyelerinde hareket etmeye devam ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	276 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	Philadelphia Fed Endeksi (Kasım)	-4.5	-0.8
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ekim)	-%0.2	%0.5
Euro Bölgesi	ECB Cari İşlemler Dengesi (Eylül, Mevs. Arınd.)	17.7 Milyar Euro	--
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	1389 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Ekim,y-y)	%5.9	-%3.9
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-114.5 Milyar Yen	-246.3Milyar Yen
	BOJ Toplantısı (Kasım)	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8626	-0.23	-0.42	22.07
	EUR/TRY		3.0523	-0.07	-1.19	8.42
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9575	-0.15	-0.82	14.63
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.1525	0.79	-2.57	1.68
	USD/TRY Future		2.9045	-0.04	-0.99	22.19
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.41	0.05	0.23	2.04
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.19	-0.06	-0.16	0.50
	5Y CDS		241.99	-1.55	-4.62	31.74
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		80514.17	-0.79	-1.47	-5.79
	BİST-30		99070.76	-0.71	-1.50	-6.34
	BİST-Bankacılık		134908.42	-1.18	-1.56	-14.66
BİST-30 Future		100.58	-0.72	-1.52	-5.76	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.65	0.02	0.65	9.41
	EUR/USD		1.07	0.17	-0.77	-11.18
	USD/JPY		123.64	0.15	0.63	2.61
	GBP/USD		1.52	0.16	0.16	-0.59
	USD/CHF		1.02	0.50	1.51	1.81
	EUR/JPY		131.78	0.30	-0.15	-8.88
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.88	0.02	0.00	0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.27	0.01	-0.06	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.38	0.01	-0.02	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.51	-0.02	-0.11	0.01
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		295.80	-2.66	-0.70	-10.76
	ABD 5Y CDS		17.30	-0.95	-0.95	3.11
	Almanya 5Y CDS		13.07	1.33	0.22	-6.30
	Fransa 5Y CDS		28.12	-0.85	-1.64	-37.73
	İngiltere 5Y CDS		17.33	0.91	3.28	-11.11
	İtalya 5Y CDS		96.74	-1.67	-1.39	-22.45
	İspanya 5Y CDS		88.87	-0.95	-2.05	0.37
	Portekiz 5Y CDS		198.08	-1.24	-1.24	5.96
	İrlanda 5Y CDS		45.53	0.14	-0.66	-8.16
	Brezilya 5Y CDS		409.36	-3.40	0.35	99.17
	Rusya 5Y CDS		254.98	-4.42	-7.69	-47.17
	Güney Afrika 5Y CDS		253.01	-3.25	-6.70	32.36
	Macaristan 5Y CDS		157.89	-2.19	-2.03	-12.18
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17737.16	1.42	0.20	-0.52
	S&P500		2083.58	1.62	0.41	1.35
	Nasdaq		5075.20	1.79	0.16	8.19
DAX		10959.95	-0.10	0.48	12.28	
CAC40		4906.72	-0.62	-0.92	15.00	
Nikkei		19649.18	0.09	-0.21	13.49	
Shanghai		3568.47	-1.01	-2.24	15.82	
Bovespa		47435.58	0.40	0.79	-5.11	
MSCI GOÜ		472.44	0.05	0.06	-0.40	
VIX		16.85	-10.56	4.92	-16.51	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1070.73	0.04	-1.43	-9.14	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		40.75	0.20	-5.08	-13.12	
Brent Petrol (\$/varil)		44.14	1.31	-5.30	-8.53	
Emtia Endeksi		382.89	-0.31	-0.28	-12.05	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0157	10.9855	11.0167	11.0588	11.1200	11.1253
USD	0.1310	0.1568	0.2025	0.2825	0.3671	0.6018	0.9309
EUR	-0.1843	-0.1771	-0.1521	-0.1150	-0.0979	-0.0257	0.0700

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 doğruluğu 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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.