

Günaydın,

ABD’de dün açıklanan Eylül ayı yeni konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri karışık sinyal verdi. Yeni konut başlangıçları artış beklentilerinin aksine beklenmedik şekilde %9 düşüş gösterdi. İnşaat izinleri verisi ise, beklentilerin üzerinde %6.3 arttı. Konut verilerinin yanı sıra dün Fed yetkililerinin konuşmaları ve ABD’de iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej kitap raporu takip edildi. Fed yetkililerinden Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, Aralık ayında faiz artırılmasına ilişkin bir yorum yapmazken, Fed’in kademeli şekilde sıkılaştırmaya gitmesini olumlu karşıladığını vurguladı. Dün konuşan bir diğer Fed yetkilisi ise New York Fed Başkanı William Dudley oldu. Dudley, ekonomideki gidişatın aynı şekilde sürmesi halinde, Fed’in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidebileceğini söyledi. Fed Bej kitap raporu ise, ABD ekonomisinde görünümün pozitif olduğunu ve ılımlı büyümenin bölgelerin çoğunda devam ettiğini ancak enflasyondaki artışın zayıf kaldığını vurguladı. Dün dolar endeksinde sınırlı yükseliş yaşanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi hafif yükseliş kaydetti. Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin ise %62.6 seviyesinden %64.3’e yükseldiği görüldü. Bugün ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi, ikinci el konut satışları ve öncül göstergeler verileri öne çıkıyor.

Avrupa’da bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin Ekim ayı toplantısı takip edilecek. Toplantıda politika faizine ilişkin herhangi bir değişiklik kararı alınmayacağını düşünüyoruz. Ancak ECB Başkanı Draghi’nin toplantı sonrasında Türkiye saatiyle 15.30’da yapacağı konuşma, parasal genişlemeyi sonlandırma zamanlaması ve bu konuda izlenecek strateji konusunda değerlendirmelere yer vereceği düşüncesiyle, takip edilecek. Brezilya Merkez Bankası gösterge faizinde indirim gitti. Eylül 2012 tarihinden sonra ilk kez faiz indirimine giden Brezilya Merkez Bankası faiz oranını %14.25 seviyesinden %14’e çekti. Küresel piyasalarda ham petrol fiyatlarında yaşanan ralli gelişen ülke endekslerindeki yükselişi üçüncü güne taşıdı. Asya’da endeksler dün artan petrol fiyatları nedeniyle enerji hisselerinin öncülüğünde yükseldi ve sabah saatlerinde artıda seyrin izliyor. Japonya Nikkei endeksi de günü %1.28 kazançla tamamladı.

Yurtiçinde dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Daha önce TCMB’nin Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında da sadeleşme adımlarına devam ederek faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan daha indirim gitmesi bekleniyordu. Ancak, piyasa fiyatlamalarının dünden itibaren TCMB’nin bu ayki toplantıda faiz indirimini pas geçebileceğine yönelik yapılmaya başlanmasıyla USD/TL kurunda ve faizlerde aşağı yönlü hareket yaşandı ve TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi oldu. Kur ve faiz tarafındaki aşağı yönlü seyrin desteğiyle, BİST100 endeksi ise dün günü alıcılı kapattı. Bugün gözler TCMB Ekim ayı PPK toplantısında olacak. TCMB toplantısının yanı sıra ECB toplantısı da piyasalar tarafından yakından izlenecek. Bugün ABD tarafında da yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD’de açıklanacak verilerin de yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olması bekleniyor.

### Döviz

Daha önce, TCMB’nin bugün yapılacak Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında sadeleşme adımlarına devam ederek faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan daha indirim gitmesi bekleniyordu. Ancak dün oluşan ve TCMB’nin faiz indirimine gitmeyeceğine yönelik beklentilerin etkisiyle TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en iyi performans gösteren para birimi oldu. Böylece USD/TL kuru dün 3.0980 seviyesini gördüğü günü 3.0615’ten kapattı. Sepet kur (0.5\*\$/+0.5\*€) ve EUR/TL kurunda da dün düşüş yaşandı. Sepet kur günü 3.2100’den ve EUR/TL kuru ise 3.3603’ten geri çekilme ile kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.06 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketleri açısından gözler bugün TCMB Ekim ayı PPK toplantısında olacak. Eğer TCMB’den dün oluşan beklentiye paralel şekilde bir indirim gelmez ise USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 3.05 takip edilebilir. Kurda 3.05’te bulunan destek seviyesinin kırılması halinde 3.03-3.0250’ye doğru bir hareket görülebilir. Teknik olarak USD/TL’nin olası aşağı yönlü hareketlerde 3.0250’nin altında bir kapanış yapıp yapmamasının önemli olacağını düşünüyoruz. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılmaması halinde kurda tekrar yükseliş denemeleri yaşanabilir. Teknik bazda 3.0250’nin önemli olmasına karşın, duruma temel değişkenler açısından bakıldığında Fitch’e yönelik endişelerin varlığı, jeopolitik gelişmeler, Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin yüksek seyrediyor olması gibi nedenler kurda aşağı yönlü yeni bir trend oluşmamasına neden oluyor. PPK toplantısından daha önce piyasalarda fiyatlandığı gibi bir indirim gelmesi durumunda ise, USD/TL’de tekrar yukarı yönlü bir hareket yaşanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketi durumunda ilk direnç seviyesi olarak 3.07 takip edilebilir. TCMB toplantısının yanı sıra kurun hareketleri açısından ECB toplantısı ve ABD tarafında açıklanacak veriler yakından izlenecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0500	3.0250	3.0000
Direnç	3.0700	3.1000	3.1500

Dün yataya yakın ama düşüşle günü tamamlayan EUR/USD paritesinde dar banttaki sıkışık hareketler devam ediyor. Dünkü işlemlerinde önceki raporlarımızda da güçlü bir destek olarak vurguladığımız 1.0961 seviyesini test edip ancak üzerinde tutunmayı başaran paritenin sabah saatlerinde de bu seviyelere yakın seyreteğini görüyoruz. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin yapacağı toplantı paritenin gündeminde olacak. Toplantıda ECB’nin para politikasına dair bir değişiklik yapması beklenmiyor. Ancak ECB Başkanı Draghi’nin toplantı sonrasında Türkiye saatiyle 15.30’da yapacağı konuşma, parasal genişlemeyi sonlandırma zamanlaması ve bu konuda izlenecek stratejiye dair değerlendirmelere yer vereceği düşüncesiyle, takip edilecek. Söz konusu konuşmanın Euro lehine ya da aleyhine gelişmelere neden olarak parite üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Temmuz ayından bu yana geldiği en düşük seviyelerde hareket eden parite için bugün teknik olarak 1.0961 seviyesinin altında hareketlerine devam etmesi 1.0913 desteğini gündeme getirebilir. Paritede yukarı bir dönüş görülmesi durumunda ise 1.1104 direnci öne çıkıyor.

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

## Faiz

Bugün TCMB'nin Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı var. Düne kadar piyasadaki beklenti TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimlerine devam edeceği yönündeydi. Ancak dün Cumhurbaşkanı'nın iki danışmanından faiz indirimi yapılmayabileceği yönünde gelen açıklamaların ardından beklentiler TCMB'nin faiz indirimi yapmayacağı şeklinde değişti. TCMB'nin faiz indirimi yapmama ihtimali piyasalarda olumlu karşılandı ve USD/TL kuru yükseldiği tarihi zirve seviyelerinden hızlı bir şekilde geri çekildi. Böylece kurdaki yukarı yönlü hareketin yurtiçi göstere tahviller üzerinde yarattığı baskı da azaldı ve dün yurtiçi göstere tahvil getirilerinde de hızlı bir geri çekilme oldu. 10 yıllık göstere tahvil getirisi dün, bir önceki güne göre 15 baz puan düşerek %9.91'den kapandı. 2 yıllık göstere tahvil getirisi ise dün %9 seviyesinin altına geriledi. Bir önceki güne göre 12 baz puan düşen 2 yıllık göstere faiz %8.88'den günü sonlandırdı. Değişen beklentilerin ardından bugünkü toplantı daha önemli hale geldi. Piyasalar toplantıyı yakından takip edecek. TCMB beklendiği gibi faiz indirimine gitmezse kurdaki aşağı yönlü hareketi destekleyecek ve bu durum göstere faizlerde de düşüşün devam etmesini sağlayabilecektir. 2 yıllık göstere faizin aşağı yönlü hareketlerinde %8.80 ilk destek seviyesi olarak önemli.

Göstere Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.35
Direnç	9.00	9.50	9.80

## Hisse Senedi

Son birkaç gündür sert alıcılı seyir izleyen gelişmekte olan ülke borsalarına paralel olarak BİST 100 endeksinin de hızlı hareketlerle yönünü yukarıya çevirdiği görülüyor. Dün ABD'den gelen verilerin karışık görünüm çizmesinin yanı sıra iç piyasalarda TCMB'nin bugün yapacağı toplantısında faiz indirimine gitmeyebileceğine yönelik çıkan haberler ile USD/TL kurunda yaşanan geri çekilme, endekse gelen alımları destekledi. Bankacılık hisseleri endeksteki yükselişe dün de öncülük etti. Böylece dün günü %1.1 primle 79,209 seviyesinden tamamlayan endeks 26 Eylül'de oluşan aşağı yönlü boşluğu boşluğu kapatmaya yöneldi. Söz konusu boşluğun kapatılması halinde endeks 18 Temmuz'da oluşan aşağı yönlü boşluğu kapatmaya yönelebilir. Bu boşluğun kapatılması için ise yeni hedef seviyesi 82,825 olacaktır. Ancak Fitch'in önümüzdeki dönemde yapacağı kredi not değerlendirmesi ve jeopolitik gelişmeler endeks için hala baskı yaratan faktörler. Bu bağlamda, endekste son günlerde yaşanan sert yükselişin tepki alımı olarak kalabileceği ve bu faktörler nedeniyle yükselişin sınırlanma ihtimali olduğu unutulmamalı. Endeksin kar realizasyonları ile tekrar geri çekilmesi halinde TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent destekleri izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,500	76,200	75,500
Direnç	80,000	82,825	85,000

## Emtia

Piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin bir miktar azalması ile tekrar yükseliş çabasına giren altın fiyatları dün günü %0.53 artışla 1,269 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geçtiğimiz günlerdeki hızlı yükselişin yerini daha temkinli hareketlere bırakmasıyla altın fiyatlarında aşağı yönlü baskının bir miktar hafiflediğini düşünüyoruz. Bugün Avrupa Merkez Bankası Ekim ayı toplantısından gelecek açıklamalarla altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Altın fiyatlarının yönünü yukarıya çevirdiğini söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, altın fiyatlarının 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,280 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşip yerleşmeyeceğini yakından takip edeceğiz. Öte yandan, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisi yüksek olduğu ve risk alma iştahını azaltacak yeni bir gelişme olmadığı sürece altının aşağı yönlü baskıyı hissedeceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, altın fiyatlarında zaman zaman 1,241 dolar/ons desteğine doğru geri dönüşler olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,241	1,200
Direnç	1,280	1,305	1,315

ABD'de dün açıklanan resmi haftalık ham petrol stokları düşüş gösterdi. Böylece petrol stokları Ocak ayından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Stoklardaki düşüşün desteğiyle petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları dün %2.6 yükselişle 51.60 dolar/varil seviyesinden kapandı. Dün 51.93 dolar/varil seviyesini test eden ABD ham petrol fiyatları kapanış direnç seviyesinden yapmış oldu. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi halinde 51.60 dolar/varil direncinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmaması önemli olacak. Dünyü sert yükselişin ardından bu sabah petrol fiyatlarında bir miktar geri çekilme var. Geri çekilme sürerse 50 dolar/varil destek seviyesi olarak takip edilmeli.

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
Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Ekim)	Yüksek	--	--
	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eylül)	Orta	710.9 Milyar TL	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	246 Bin Kişi	250 Bin Kişi
ABD	Philadelphia FED Endeksi	Orta	12.8	6.0
	İkinci El Konut Satışları (Eylül, a-a)	Orta	-%0.9	%0.4
	Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül)	Orta	-%0.2	%0.2
Euro Bölgesi	Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	Düşük	21.0 Milyon Euro	--
Almanya	ÜFE (Eylül, y-y)	Düşük	-%1.6	-%1.2
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	Düşük	9,418 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	Orta	%5.9	%4.4

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.0615	-1.10	-0.82	3.28
	EUR/TRY		3.3603	-1.16	-1.14	4.65
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2109	-1.13	-0.99	3.99
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.3350	-0.18	-3.90	-16.90
	USD/TRY Future		3.0798	-0.97	-0.72	2.13
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.88	-0.12	-0.04	-2.15
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.03	-0.03	0.02	-0.36
	5Y CDS		248.49	-3.34	-3.46	-11.47
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		79209.85	1.11	2.26	12.33
	BİST-30		96838.30	1.16	2.34	12.63
	BİST-Bankacılık		135210.90	1.08	2.91	14.90
BİST-30 Future		97.08	1.38	2.16	11.52	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.92	0.03	-0.05	-0.96
	EUR/USD		1.10	-0.06	-0.30	1.32
	USD/JPY		103.44	-0.41	-0.74	-13.40
	GBP/USD		1.23	-0.11	0.66	-16.52
	USD/CHF		0.99	-0.09	-0.18	-1.31
	EUR/JPY		113.51	-0.48	-1.04	-12.26
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.79	0.00	-0.06	-0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.74	0.01	-0.03	-0.50
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	0.00	-0.01	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.03	-0.01	-0.04	-0.54
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		324.55	-2.22	-3.02	-1.48
	Almanya 5Y CDS		18.71	-0.27	-1.55	45.45
	Fransa 5Y CDS		28.90	-0.09	2.29	9.53
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.07	87.44
	İtalya 5Y CDS		137.57	0.22	-2.16	41.46
	İspanya 5Y CDS		66.08	-0.37	-7.62	-26.60
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		262.88	-1.45	-1.03	-47.63
	Rusya 5Y CDS		228.00	-2.95	-4.26	-27.74
	Güney Afrika 5Y CDS		252.00	-3.79	-5.97	-26.88
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18202.62	0.22	0.32	6.14
	S&P500		2144.29	0.22	0.24	6.54
	Nasdaq		5246.41	0.05	0.14	7.00
	DAX		10645.68	0.13	1.17	3.52
	CAC40		4520.30	0.25	1.53	-0.05
	Nikkei		16998.91	0.21	0.94	-7.87
	Shanghai		3084.72	0.03	0.86	-6.42
Bovespa		63505.61	-0.43	4.07	50.70	
MSCI GOÜ		472.71	0.68	0.16	8.12	
VIX		14.41	-5.69	-9.43	-30.39	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1269.23	0.53	1.11	18.11	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.60	2.60	2.83	40.37	
Brent Petrol (\$/varil)		52.67	1.92	1.66	41.51	
Emtia Endeksi		399.74	-0.07	-0.17	6.68	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1192	8.2000	8.4907	8.6594	8.7900	9.0300	9.2344
USD	0.4332	0.4581	0.5257	0.6611	0.8812	1.2607	1.5712
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3786	-0.3506	-0.3236	-0.2150	-0.0814

<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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.