

Günaydın,

Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları bilanço haberleriyle değer kazandı. Euro Bölgesi endeksleri ECB tarafından atılan adımlardan yeterli desteği bulamayarak düştü. Bu sabah Asya piyasaları Çin'de beklentileri karşılayan büyüme verine rağmen ekonomiyi destekleyecek önlemlerin alınmayabileceği endişesiyle geriledi.. Japonya Nikkei endeksi ise %1.93 seviyesinde ekside.

Döviz

Fed'in bu ay tahvil alımlarını sonlandırmayacağı ve faiz artırımının öne çekilmeyeceği beklentileri ile Cuma günü gerileyen USD/TL kuru dün de güne düşüşle başladı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen USD/TL kuru 2.2406-2.2517 bandında hareket etti. Dün sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dalgalı bir seyir görülürken, sepet kur günü 2.5577 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.24 seviyelerinde hareket ediyor. Bu sabah açıklanan ve beklentilerden iyi gelen Çin büyüme verisi piyasaları desteklemiş görünüyor. Ayrıca Fed'le ilgili iyimserlik de sürüyor. Gelecek haftaki Fed toplantısı önemli. Fed'in bu toplantıda varlık alımlarını sonlandırıp sonlandırmayacağı belli olacak. Bugün TCMB, zorunlu karşılıklara faiz ödenmesiyle ilgili bir açıklama yapacak. TCMB'nin açıklaması dikkatle izlenecektir. USD/TL kuru 2.25 desteğini aşağı yönlü kırmış olsa da kurun hareketinin dar bir bantta sınırlı kaldığını görüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin trende dönüşebilmesi için 2.22 seviyesinin kırılması gerekiyor. USD/TL kuru bu seviyeyi kıramadığı sürece kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görebiliriz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.29 nihai hedef seviye olmayı sürdürüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2350	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Fed'in gelecek haftaki toplantısında varlık alımlarını son kez azaltarak, parasal genişlemeyi artırmaya son vereceği beklentisine dair kuşklar dün uluslararası piyasalarda USD talebini sınırladı. Dün sabah 1.2730'a kadar gevşeyen EUR/USD günün geri kalanında yükseliş eğilimindeydi. ABD'de açıklanan önemli bir veri bulunmaması USD'de Cuma günü yaşanan yükselişi kesintiye uğrattı. ABD Hazinesi'nin özellikle kısa vadeli tahvil getirilerinin dün yeniden gerilemesi USD alımlarını sınırladı. JPY yatırımcılarının USD alımlarını azaltırken, EUR pozisyonlarını çok fazla değiştirmemeleri de EUR/USD'nin yükselmesinde etkili oldu. Dün en yüksek 1.2816'yı gören parite bu sabah 1.2840'lara doğru hareketlendi. Çin'de açıklanan büyüme rakamlarının beklenenden iyi gelmesinin küresel büyüme kaygılarını azaltması EUR/USD'ye yükseliş olarak yansdı. Parite gün içinde 1.2845 ve 1.2885-1.29 dirençlerini aşabildiği takdirde 1.30 direncine yaklaşmayı deneyebilir. Bugün ABD'de ikinci el konut satışları dışında başka önemli veri açıklanmayacak olması EUR/USD'nin yükselmesi için uygun koşulları sağlayabilir. Euro Bölgesi ekonomisinin zayıf görünümü paritenin 1.29 direncini aşma ihtimalini azaltıyor. Orta vadeli düşüş trendini koruyan EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketlerinde bugün için 1.2730, 1.27 ve 1.2620 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2730	1.2700	1.2620
Direnç	1.2845	1.2885	1.2900

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %8.96 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımlarla %8.67 seviyesine kadar geriledi ve bu seviyelerden kapanış yaptı. Küresel piyasalarda merkez bankalarının genişlemeci para politikalarına devam edebileceği algısı oluşması gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar alım getiriyor. Ancak, özellikle ABD merkez bankasının genişlemeci tutumuyla ilgili bazı Fed yetkilileri tarafından 3.tur nicel gevşemenin devam edebileceği yönünde gelen açıklamalar piyasaları desteklese de genel olarak Fed'in 28-29 Ekim toplantısında tahvil alımlarını sonlandırma kararı alması bekleniyor. Beklentiler dâhilinde Fed kararının gerçekleşmesi durumunda gelişmekte olan ülke piyasalarından yeniden çıkış görebiliriz. Gösterge tahvil getirisindeki nedenselliğin açıklayıcılarından biri olan USD/TL kuru 2.25'in altına inmiş olsa da, aşağı doğru hareketlerinin hızlanmamış olması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğine işaret ediyor. Dün itibarıyla Ağustos başındaki seviyesine gerileyen 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinin devamında %8.50 ilk destek seviyesi önemli olacaktır. Veri akışı bakımından haftanın kalanında piyasalarda yarın ABD'de açıklanacak olan TÜFE verisi, yurtiçinde ise Perşembe günü TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.42	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü boşlukla artıda başlayan BİST 100 endeksinin açılışında küresel piyasalardaki iyimser havanın, USD/TL kurundaki gerilemenin ve düşük seyreden petrol fiyatlarının olumlu etkisinin görüldüğünü düşünüyoruz. Ayrıca ay sonu yapılacak FED toplantısı öncesinde FED yetkililerinden gelen açıklamaların piyasalarda faiz artırımının zamanına ilişkin endişeleri bir ölçüde azaltmış olabilir. İlk seanstaki primli açılışın ardından dalgalı seyir izlediği görülen BİST 100 endeksinde özellikle USD/TL saat 15:00 dolaylarındaki gerilemenin etkisiyle sert tepki alımları geldi. 76,435 seviyesine kadar yükselen endeks günü %1.06'lık artışla 76,331 seviyesinden kapattı. İşlem hacminin geçtiğimiz haftaya kıyasla düşük kaldığı görüldü. Bugüne alıcılı başlayan BİST 100 endeksinin hareketlerinde ABD'de açıklanacak ekonomik verinin ve piyasaların Çin büyüme verisine vereceği tepkilerin yönlendirici olmasını bekliyoruz. Her ne kadar endeks haftanın ilk işlem gününü 100 haftalık hareketli ortalamasının da işaret ettiği 76,000 ana direnç seviyemizin üzerinde sonlandırırsa da gerek döviz gerekse faiz cephesindeki aşağı yönlü hareketlerin momentumunun düşük olması sebebiyle 76,000 seviyesinin hala önemini koruduğunu düşünüyoruz. Ayrıca endekste tepki alımlarının yukarı yönlü bir trend oluşturmadığını ve 76,000 seviyesinin aşağıya kırılma riski olduğunu düşünüyoruz. Kar realizasyon baskısının ağırlığını arttırması, endeksin destek haline gelen kritik 76,000 seviyesinin altına gevşemesine daha sonrasında 75,000 ara desteğine doğru sarkmasına neden olabilir. Endeksteki değer kazanımlarının korunması halinde ise, 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 77,645 seviyesine doğru hamleler görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,000	75,000	73,350
Direnç	77,645	78,870	80,000

Emtia

Geçtiğimiz hafta Rusya tarafından gelen açıklamaların yanı sıra büyüme endişelerinden ve FED yetkililerinden gelen açıklamalardan destek bulan altın fiyatları yeni haftanın ilk gününde hızlı yükseldi. Gün içerisinde 1,248 dolar/ons seviyesine kadar ilerleyen altın fiyatları karlarını hafif geri vererek günü 1,246 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Güne yatay başladığı görülen altın fiyatlarının dünkü iyimser seyrini sürdürdüğü ve alıcılı hareket ettiği görülüyor. Altın fiyatlarının bugünkü primli seyrine en büyük altın ithalatçısı ülkelerden biri olan Çin'de bugün açıklanan büyüme verisinin beklentileri karşılama katkısı yaptığını düşünüyoruz. Dün ve bugünkü açılışında bir süredir sergilediği kararsız seyrin dışında hareket ettiği görülen altın fiyatlarındaki tepki alımlarının bugünde de sürdürülmesi halinde 1,253 dolar/ons direnç seviyesi hedeflenebilir. Ancak ilk etapta 50 günlük hareketli ortalamanın işaret ettiği 1,248 dolar/ons seviyesinde kalıcı olarak tutunması önemli. Altın fiyatlarında satış baskısının artması ve yatırımcıların daha riskli yatırım araçlarına yönelmeleri durumunda ise, destek haline gelen 1,245 seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,245	1,239	1,233
Direnç	1,253	1,265	1,271

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İkinci El Konut Satışları (Eylül, a-a)	-%1.8	%1

Ekonomi Gündemi

- Merkez Bankası ihracat ve reeskont kredileri limitinin %25 artırıldığını ve dört aydan uzun vadeli kredilerin ihracatçıya maliyetinin 20 baz puan azaltıldığını açıkladı.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku Eylül sonu itibariyle 603.2 milyar TL oldu. Borç stokunun 408.2 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 194.9 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, piyasalarda son dönemde görülen oynaklığın Fed'in tahvil alım programını bu ay sona erdirmesine engel olmaması gerektiğini söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Constancio, Euro Bölgesi'ndeki para politikasının son derece destekleyici nitelikte olmaya devam etmesi gerektiğini söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Euro Bölgesi ekonomisini canlandırmak için aldığı temel önlemlerden biri olan varlık teminatlı menkul kıymet alımlarına dün itibariyle başladı. ECB varlık alımlarının diğer ayağını oluşturan varlığa dayalı menkul kıymet (ABS) alımlarına da bu yıl içinde başlayacak.
- Almanya Merkez Bankası'nın aylık ekonomik değerlendirmesinde yüksek istihdam ve maaşlardaki artışın sanayideki hafif gerilemeyi telafi ettiğine dikkat çekilerek, büyümenin üçüncü çeyrekte ikinci çeyrek dönem ile aynı seviyede kalacağını veya biraz daha iyi olacağını öngördü.
- Çin ekonomisi 3.çeyrekte beklentilerin (%7.2) üzerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.3 büyüdü. Ancak 3.çeyrek büyümesi son beş yılın en düşük büyümesi oldu.
- Çin'de Eylül ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %8 artışla beklentilerin (%7.5) üzerinde gerçekleşti.
- Çin'de konut satışları Ocak-Eylül döneminde yıllık bazda %10.8 düştü. İnşaat başlangıçları aynı dönemde %9.3 geriledi.
- Çin'de perakende satışlar Eylül ayında beklentilerin (%11.8) altında yıllık bazda %11.6 arttı.
- Dünya Bankası Direktörü Mulyani Indrawati, Çin'in büyümeyi destekleme için sadece parasal ve mali politikaya dayanmaması gerektiğini, reformları hızlandırmasının şart olduğunu söyledi.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2,2438	-0,09	-1,13	4,45
	EUR/TRY	2,8725	0,20	-0,77	-2,88
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2,5582	0,07	-0,93	0,20
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10,7775	-0,53	0,42	-23,89
	USD/TRY Future	2,2540	-0,11	-1,31	2,45
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8,67	-0,15	-0,72	-1,57
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4,96	-0,02	-0,15	-1,79
	5Y CDS	189,84	-0,35	-5,32	-22,43
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76331,44	1,06	1,62	13,95
	BİST-30	93323,70	0,94	1,64	14,72
	BİST-Bankacılık	142096,09	0,94	2,11	19,29
	BİST-30 Future	93,40	0,81	1,63	14,01
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	84,95	-0,18	-0,68	6,05
	EUR/USD	1,28	0,31	0,38	-7,00
	USD/JPY	106,95	0,07	0,08	1,62
	GBP/USD	1,62	0,45	0,50	-2,42
	USD/CHF	0,94	-0,37	-0,55	5,74
	EUR/JPY	136,89	0,37	0,48	-5,49
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0,35	-0,02	-0,07	-0,03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2,19	0,00	-0,09	-0,80
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0,07	-0,01	-0,02	-0,28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0,85	-0,01	-0,05	-1,09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	384,77	2,85	3,90	34,21
	ABD 5Y CDS	18,29	-1,77	8,64	-36,94
	Almanya 5Y CDS	19,99	0,83	8,30	-18,95
	Fransa 5Y CDS	53,08	0,81	23,44	1,44
	İngiltere 5Y CDS	21,20	6,86	6,91	-22,28
	İtalya 5Y CDS	137,43	14,36	33,32	-12,09
	İspanya 5Y CDS	101,47	4,37	27,70	-31,41
	Portekiz 5Y CDS	209,42	7,14	7,14	-37,83
	İrlanda 5Y CDS	64,94	5,61	23,31	-43,69
	Brezilya 5Y CDS	156,50	-0,96	-2,17	-18,95
	Rusya 5Y CDS	261,99	1,48	2,28	58,62
	Güney Afrika 5Y CDS	188,17	-0,35	-2,92	-7,81
	Macaristan 5Y CDS	176,66	1,33	3,31	-32,06
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16399,67	0,12	0,48	-0,25
	S&P500	1904,01	0,91	1,56	3,93
	Nasdaq	4316,07	1,35	2,43	4,18
	DAX	8717,76	-1,50	-1,07	-7,26
	CAC40	3991,24	-1,04	-2,14	-5,58
	Nikkei	15111,23	3,98	-1,24	-7,24
	Shanghai	2356,73	0,66	-0,39	11,73
	Bovespa	54302,57	-2,55	-6,30	7,87
MSCI GOÜ	463,97	-0,37	-0,70	-2,68	
VIX	18,57	-15,55	-24,63	30,50	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1246,91	0,69	0,89	2,47	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	82,71	-0,05	-3,53	-13,34	
Brent Petrol (\$/varil)	85,40	-0,88	-4,48	-20,76	
Emtia Endeksi	460,53	-0,29	-2,13	1,14	

*: Puan Değişim

LİBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10,5210	10,5485	10,4550	10,3497	10,3435	10,2520	10,2520
USD	0,0910	0,1205	0,1572	0,1975	0,2314	0,3230	0,5469
EUR	-0,0686	-0,0371	0,0029	0,0307	0,0564	0,1464	0,3057

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.