

Günaydın,

ABD'de geçtiğimiz hafta yoğun bir veri takvimi vardı. Açıklanan veriler arasında Eylül ayı enflasyon ve konut verileri öne çıktı. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz politikasına ilişkin sinyaller vermesi bakımından yakından takip edilen enflasyonda Eylül ayında aylık bazda son beş ayın en hızlı artışı yaşanırken, yıllık bazda ise 2014 yılı Ekim ayından sonraki en yüksek yıllık artış yaşandı. Enflasyondaki yükselişe rağmen, çekirdek enflasyon hafif güç kaybetti. Konut verilerinden ise karışık sinyaller geldi. Yeni konut başlangıçları verisi artış beklentilerinin aksine beklenmedik şekilde düşüş gösterirken, ikinci el konut satışları verisi konut sektörünün büyümeye katkısının sürdüğüne işaret etti. Genel olarak verilerin olumlu bir görünüm çizdiği bir haftada, bir süredir yükselişini sürdüren dolar endeksi kritik 98.0 seviyesindeki direncinin üzerinde haftalık kapanışını yaptı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde de geçtiğimiz hafta yükseliş yaşandı. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentileri ise %70 seviyelerine yakın seyrediyor. Bu durum Fed'in Aralık ayında faiz artırımını için halen elinin güçlü olduğunu gösteriyor. Bugün ABD tarafında Ekim ayı öncül imalat PMI verisi ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar yakından izlenecek. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan 2016 yılı üçüncü çeyrek büyüme verisi de açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor.

Avrupa'da geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Ekim ayı tüketicici güveni beklentilere paralel olarak -8 puan olarak açıklandı. Bugün ise veri takviminde Euro Bölgesi ekonomisine dair sinyal olabilecek nitelikte Ekim ayı öncül PMI verileri takip edilecek. Britanya Bankacılık Birliği (BBA) Başkanı Anthony Browne, İngiltere'nin önde gelen bankalarının Brexit'e ilişkin artan endişelerden kaynaklı olarak operasyon merkezlerini başka bir ülkeye taşıma düşüncesi içinde olduklarını belirtirken bankacılık sektörünün Brexit'ten en son etkilenen sektör olduğunu da sözlerine ekledi. Asya'da endeksler genel olarak artıda seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.27 kazançla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde en önemli gündem maddesi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı oldu. TCMB, döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyonun görünümündeki iyileşmeyi sınırlamasını gerekçe göstererek Ekim ayında faiz oranlarını sabit bıraktı. TCMB'nin faiz oranlarında indirimle gitmeyerek sabit bırakmasının ardından yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru Cuma günü dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla günü yükselişle sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde BİST100 endeksi ise günü satıcılı kapattı. Bugün yurtiçi gelişmeler, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi yurtiçi piyasaların seyrinde yakından takip edilecek. Bu hafta yurtiçi veri takviminde ise Perşembe günü açıklanacak TCMB Ekim ayı PPK toplantı özeti ve yılın üçüncü enflasyon raporu öne çıkıyor.

Döviz

Geçtiğimiz hafta başında tarihi yüksek seviyesini gören USD/TL kuru, TCMB'nin faiz oranlarında indirimle gitmeyerek sabit bırakmasının ardından yönünü aşağı çevirdi. Haftanın son işlem gününde ise dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasıyla USD/TL kurunda tekrar yükseliş yaşandı ve Cuma gününe 3.06'dan başlayan USD/TL kuru günü 3.0810'dan sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru Cuma gününü 3.3539'dan ve sepet kur ise 3.2170'den kapattı. Bu sabah kur 3.0750 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün kurun hareketleri açısından yurtiçi gelişmeler ve küresel piyasalar izlenmeye devam edilecek. Fed yetkililerinin konuşmalarında vereceği sinyaller önemli olacak. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin %70 seviyelerine yakın seyrediyor olması Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitmek için elinin güçlü olduğunu gösteriyor. Bu bağlamda 98.0 seviyesindeki direncinin üzerinde hareket eden dolar endeksinin hareketleri yakından izlenecek. Ayrıca bu hafta ABD'de açıklanacak olan 2016 yılı üçüncü çeyrek büyüme verisi açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.10 ilk direnç seviyesi olmaya devam edecekken, 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	3.1140	3.1500

EUR/USD paritesi Cuma günü 1.0884 seviyesinden yaptığı kapanış ile art arda üçüncü kez haftayı satıcılı tamamlamış oldu. Bugün yeni haftaya eksi görünümde başlayan paritenin sabah saatlerinde 1.0876 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Dolar endeksinin 98 seviyesinin üzerindeki güçlü seyrinin paritenin üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Euro tarafından olumlu bir haber gelmediğinden dolar tarafında yaşanan güçlenmeler paritenin aşağı yönlü hareketlerinde belirleyici oluyor. Haftanın veri akışına bakıldığında paritenin hareketlerinde ciddi etki sağlayabilecek bir veri bulunmadığını görüyoruz. Bu bağlamda fiyatlamaların odağında 1-2 Kasım tarihlerinde yapılacak olan Fed toplantısı ve yine Kasım ayı başında yapılacak olan ABD başkanlık seçimi yer alacaktır. Haftalık bazda volatilitenin çok yüksek olması ise beklenmiyor. Brexit döneminde 1.0913 seviyesine kadar gevşeyen paritenin son günlerde bu seviyenin de altında 3 Mart tarihinden sonraki en düşük seviyesinde seyrettiğine tanık oluyoruz. Teknik olarak değerlendirdiğimizde paritenin bugün aşağı yöndeki hareketine devam etmesi halinde 1.0822 desteği ilk etapta gündeme gelebilir. Olası yukarı yönde bir dönüşte ise 1.0961 seviyesi önemli bir direnç olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0822	1.0711	1.0638
Direnç	1.0961	1.1039	1.1104

Faiz

TCMB'nin geçen haftaki toplantısında faiz indirimlerine ara vermesi ve Cuma günü dolarda yaşanan değerlendirme sonucu USD/TL kurundaki yükselişin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında Cuma günü satış hakim oldu. 10 yıllık tahvil getirisi bir önceki güne göre 8 baz puan yükselişle %9.77'den kapandı. 2 yıllık tahvil getirisi ise tekrar %9 seviyesinin üzerine çıktı ve Cuma gününü 8 baz puanlık yükselişle %9.05'den sonlandırdı. Bu sabah kurda sınırlı da olsa bir düşüş var. Kurdaki düşüş gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. Bu durumda 2 yıllık gösterge faizin %9'un altına inip inmeyeceği önemli olacak. 2 yıllık gösterge faiz %9'un altına inmezse %9.00-%9.50 bandında hareket edebilir. Bu hafta yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Gösterge faizin hareketinde daha çok kurdaki gelişmeler belirleyici olabilir. Ayrıca jeopolitik gelişmeler ve yurtdışında açıklanacak veriler ile açıklamalar takip edilecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına yönelik sermaye girişlerinin artmasından ve TCMB'nin Ekim ayı toplantısında faiz indirimine ara vermesiyle bankacılık hisselerine gelen alımlardan destek buldu. Haftanın ilk üç gününde gelen tepki alımlarıyla sert yükseliş yaşayan endeks 26 Eylül'de oluşan aşağı yönlü boşluğu kapattı. Ancak haftayı %1.66 primle 78,843 seviyesinden tamamlayan endeksin haftalık kapanışını kritik gördüğümüz 79,500 seviyesinin altında yapması yükseliş girişimlerinin gücünün azaldığına işaret etti. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden Aralık ayında faiz artırımına gidilebileceğine yönelik açıklamalar gelmesi ve dolar endeksinde sert yükseliş yaşanması gelişmekte olan ülke borsalarına yönelik risk iştahı açısından olumsuz bir gelişme oldu. Söz konusu ortamda, USD/TL kurunun da yükselmeye devam etmesi ve Fitch'in önümüzdeki dönemde kredi not değerlendirmesi yapacak olması endeks için baskı unsuru olmaya devam edecek. Bu bağlamda, endekste bu unsurlar nedeniyle yükselişin sınırlanma ihtimali olduğu görüşümüzü koruyoruz. Cuma gününü bir miktar düşüşle sonlandıran endekste geri çekilmenin sürmesi halinde, TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent destekleri gündeme gelebilir. Endeksin tepki alımlarıyla yukarı yönlü girişimlerini sürdürmesi durumunda ise, 80,000 seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

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

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz hafta dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan hafif geri çekilmenin desteğiyle haftalık bazda %1.23 yükselerek 1,266 dolar/ons seviyesinden kapanış yaptı. Hafta boyunca yukarı yönlü girişimlerde bulunan altın fiyatları, haftanın son işlem gününde Fed yetkililerinden Aralık ayında faiz artırımına gidilebileceğine yönelik gelen açıklamalar ve dolar endeksinin Şubat ayından sonra görülen en yüksek seviyeye tırmanmasıyla temkinli seyr izledi. Söz konusu günde altına dayalı varlık fonlarından sert çıkış yaşanması dikkat çekici bir gelişme oldu. Önceki raporlarımızda altın fiyatlarında yükselişin sürmesi için ilk etapta 200 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi 1,280 dolar/ons'un üzerinde bir haftalık kapanış yapılmasının önemli olduğunu söylemiştik. Bu çerçevede geçtiğimiz haftayı bu seviyenin altında kapatan altın fiyatlarının kısa vadede yeni bir gelişme olmadığı sürece kar realizasyon baskısını hissedebileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,265 dolar/ons altına gevşemesi aşağı yönlü hareketlerin hızlanmasında etkili olabileceken altında yükseliş girişimlerinin sürmesi halinde, 1,280 dolar/ons direnci takip edilebilir.

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

Petrol fiyatlarında geçen hafta Perşembe günkü hızlı düşüşün ardından Cuma günü bir miktar toparlanma yaşandı. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü, bir önceki güne göre sınırlı bir yükselişle günü 50.85 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında düşüş var. Piyasalar petrol üretiminin kısılmasına yönelik anlaşmanın ayrıntılarının kesinleşmesini beklerken, OPEC'in ikinci en büyük petrol üreticisi olan Irak Petrol Bakanı'nın ülkedeki savaş nedeniyle bu anlaşmadan muaf tutulması gerektiğini açıklamasıyla petrol fiyatları geriledi. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 50 dolar/varil seviyesine yakın ancak aşağı yönlü hareket ediyor. Anlaşmaya ilişkin ayrıntıların henüz kesinleşmemiş olması petrol fiyatları üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

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	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Eylül)	Düşük	-0.55	-0.25
	İmalat PMI (Ekim, öncül)	Orta	51.5	51.4
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim, öncül)	Orta	52.6	--
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	Orta	52.2	--
Almanya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	Orta	54.3	--
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	Orta	50.9	--
Fransa	İmalat PMI (Ekim, öncül)	Düşük	49.7	--
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	Düşük	53.3	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	Orta	-19.2 Milyar Yen	296.8 Milyar Yen
	İmalat PMI (Ekim, öncül)	Orta	50.4	--
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos)	Düşük	101.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0810	0.69	-0.30	3.94
	EUR/TRY		3.3539	0.24	-1.10	4.45
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2175	0.45	-0.72	4.20
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8750	-1.41	-7.09	-20.27
	USD/TRY Future		3.0892	0.73	0.02	2.44
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.05	0.08	0.05	-1.98
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.05	0.02	0.03	-0.34
	5Y CDS		247.28	0.27	-2.17	-11.91
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78843.66	-0.52	1.66	11.81
	BİST-30		96373.63	-0.56	1.80	12.09
	BİST-Bankacılık		134987.50	-0.47	3.18	14.71
BİST-30 Future		96.43	-0.59	1.69	10.77	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.70	0.39	0.69	-0.18
	EUR/USD		1.09	-0.41	-0.80	0.49
	USD/JPY		103.80	-0.14	-0.36	-13.09
	GBP/USD		1.22	-0.16	0.35	-16.87
	USD/CHF		0.99	0.10	0.34	-0.84
	EUR/JPY		112.95	-0.58	-1.19	-12.69
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.82	0.00	-0.01	-0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.73	-0.02	-0.06	-0.51
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	0.01	0.00	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.01	0.00	-0.05	-0.56
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		319.83	-0.10	-3.94	-2.91
	Almanya 5Y CDS		17.31	-6.83	-11.22	34.55
	Fransa 5Y CDS		29.35	1.09	2.06	11.21
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		137.23	-0.16	0.07	41.11
	İspanya 5Y CDS		66.72	0.71	-4.32	-25.89
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		260.83	-1.13	-2.50	-48.04
	Rusya 5Y CDS		227.30	0.29	-3.04	-27.96
	Güney Afrika 5Y CDS		251.57	0.05	-3.78	-27.00
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18145.71	-0.09	0.04	5.81
	S&P500		2141.16	-0.01	0.38	6.38
	Nasdaq		5257.40	0.30	0.83	7.23
	DAX		10710.73	0.09	1.23	4.16
	CAC40		4536.07	-0.09	1.46	0.30
	Nikkei		17184.59	-0.30	1.95	-6.86
	Shanghai		3090.94	0.21	0.89	-6.23
	Bovespa		64108.08	0.42	3.79	52.13
	MSCI GOÜ		472.86	0.14	1.08	8.15
VIX		13.34	-2.98	-17.25	-35.56	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1266.46	0.06	1.23	17.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.85	0.43	0.20	38.33	
Brent Petrol (\$/varil)		51.78	0.78	-0.33	39.12	
Emtia Endeksi		398.82	0.00	-0.16	6.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1181	8.2000	8.5470	8.7747	8.8939	9.1900	9.4537
USD	0.4332	0.4564	0.5340	0.6672	0.8818	1.2571	1.5718
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3800	-0.3506	-0.3229	-0.2157	-0.0814

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.