

Günaydın,

Dün ABD’de Chicago Fed Aktivite endeksi ve imalat sektörü PMI verileri takip edildi. Cuma günü açıklanacak kritik üçüncü çeyrek büyüme verisi öncesinde gelen ve ekonomik aktiviteye ilişkin öncül olarak görülen veriler karışık bir görünüm çizdi. İmalat PMI endeksi beklentilerden iyi gelirken Chicago Fed Aktivite endeksi hafif azalış kaydetti. Dün de Fed yetkililerinden açıklamalar gelmeye devam etti. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Aralık toplantısında faiz artırımını ihtimalinin yüksek olduğunu ancak artırımın yavaş yapılması gerektiğini ifade etti. Chicago Fed Başkanı Charles Evans ise, Fed’in faiz artırımları için enflasyondaki ilerlemeyi baz alması gerektiğini ve Fed’in enflasyon hedefine ulaşmak için faiz oranlarını düşük tutmak zorunda kalabileceğini söyledi. Söz konusu gelişmelerin ardından Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine dair piyasa beklentisi %70 seviyesine yükseldi. Bu hafta ABD tarafında yoğun bir veri takvimi bulunuyor ancak açıklanacak veriler arasında en önemlisi üçüncü çeyrek büyüme verisi. İkinci çeyrek büyüme verisinin %1.1’den %1.4’e revize edilmesinin ardından üçüncü çeyrek büyüme verisinin %2.5 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Haftaya yapılacak Kasım ayı Fed toplantısı öncesinde verilerin çizeceği görünüm yakından takip edilecek. Söz konusu toplantının 8 Kasım’da yapılacak başkanlık seçimi öncesinde yapılacak olması nedeniyle Fed’in faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Ancak verilerde aşırı bir bozulma olmadıkça, Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gitmek için piyasaları yeterince hazırladığını düşünüyoruz. Temmuz ayında %20 civarında bulunan Aralık ayı faiz artırım beklentisinin son dönemde Fed yetkililerinden gelen açıklamalarla %70 seviyesine yükselmiş olması da buna işaret ediyor. Artık piyasalarda, Aralık ayında faiz artırımını yapıp yapılmayacağından öte 2017 yılında faiz artırımını ile ilgili nasıl bir yol izleneceği fiyatlanıyor. Aralık toplantısının ardından Fed’in 2017 yılında da faiz artırımında yavaş davranacağı beklentisi hakim olursa piyasalarda sakinleşme yaşanabilir. Genel piyasa beklentisi 2017 yılının tek bir faiz artırımını ile geçiştirilebileceği yönünde olsa da piyasalarda bu konuda belirsizlik var. Son dönemde Fed’e ilişkin beklentilerle yukarı yönlü seyir izleyen dolar endeksinde ve dolar cinsinden varlıklarda değer kazanımı sürüyor.

Avrupa’da açıklanan PMI İmalat ve Hizmet endeksleri sırasıyla 53.3 ve 53.5 ile uzun dönemden sonraki en yüksek seviyede açıklandı. Verilerin beklentilerin de oldukça üzerinde kaldığı görüldü. Bugün ise Euro Bölgesinin en büyük ekonomisi olan Almanya’nın IFO iş dünyası endeksi açıklanacak. Gelişen piyasalar endeksi, Fed’in bu yıl bitmeden faiz artıracak beklentisinin artmasıyla düştü. Birleşik Krallık başbakanı Theresa May bölgesel yönetim başbakanlarıyla yaptığı toplantıda, 23 Haziran tarihli referandumda AB’de kalma oylarının ağırlıkta olduğu Kuzey İrlanda ve İskoçya başbakanlarına Brexit müzakerelerinde pozisyonlarını zayıflatmamalarını söyledi. İskoçya Başbakanı Sturgeon ise “bu toplantıdan sonraki bilgim toplantıdan öncekinden fazla değil” diyerek konuya olan uzaklığını dile getirerek bu çağrını eleştirdi. Asya tarafına geldiğimizde, bugün endekslerin karışık seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.76 artıda tamamladı.

Dün yurtiçi piyasaların gündeminde de dış gelişmelere yönelik fiyatlamalar vardı. USD/TL kuru dün hafif geri çekilirken BİST 100 endeksi günü artıda sonlandırdı. 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. Enflasyon Raporu’nda yılsonu enflasyon beklentisinde bir değişikliğe gidip gitmeyeceği önemli olacak.

Döviz

USD/TL kuru dün 3.0886 seviyesini gördüğü günü 3.08’den kapattı. TCMB’nin Ekim ayı PPK toplantısında faiz oranlarında indirim gitmeyerek sabit bırakmasının ardından daha önce gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrılan TL son günlerde gelişmekte olan ülke para birimlerine yakın hareket ediyor. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.3524’ten ve sepet kur ise 3.2159’dan kapattı. Kur bu sabah 3.08 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün kurun hareketleri açısından yurtiçi gelişmeler ve küresel piyasalar izlenmeye devam edilecek. ABD’de açıklanacak veriler ve Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart’ın konuşması takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Dolar endeksinin güçlendiği ortamda, Fitch’ten gelebilecek olası haberler göz önüne alındığında USD/TL kurunda yukarı hareket görülebilir. Bu bağlamda önümüzdeki günlerde USD/TL kurunun 3.10 seviyesinde ve sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) ise 3.25 seviyesinde günlük ve haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.10 seviyesi 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 dün haftanın ilk işlem gününde yataya yakın hareketler yaparak günü 1.0882 seviyesinden bir miktar artıda tamamlamadı. Dün açıklanan Euro bölgesi PMI verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde uzun süreden sonraki en yüksek seviyede gelmesi aşağı yönde hareket eğiliminde olan paritenin kayıplarını bir miktar sınırlasa da paritedeki zayıf seyrin ana nedeni Euro’nun zayıflamasından ziyade Dolar’ın güçlü seyretmesi olduğu söylenebilir. Sabah saatlerinde açılışa yakın hareket ettiğini gördüğümüz parite için bugün ECB başkanı Draghi’nin yapacağı konuşma fiyatlamalarda etkili olabilir. Ayrıca Euro Bölgesinin en büyük ekonomisi olan Almanya’nın IFO iş dünyası güven endeksi de bugün açıklanacak önemli bir veri olarak takip edilmeli. Paritenin hareketlerinin diğer bir kaynağı olan dolar tarafındaki gelişmeler bakıldığında, dün itibarıyla Fed’in Aralık ayında faiz artırım ihtimalinin %71 seviyesine yükseldiğini görüyoruz. Bu seviye de Fed’in faiz artırım öncesinde piyasayı buna hazırladığının bir göstergesi olabilir. ABD’ye dair bu hafta takip edilecek önemli bir veri olarak ikinci çeyrek büyümesi yer alıyor. Beklentisi %2.5 olan veri piyasalar ve parite açısından önemli. Uzun süredir 50, 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama seviyelerinin çok altında seyreden EUR/USD paritesinin dolar endeksi DXY’nin 98 seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ettikçe yukarı yönde hareketlerinin kısıtlı olduğunu düşünüyoruz. Pariteyi günlük bazda teknik olarak değerlendirdiğimizde 1.0822 desteği önemini korumaya devam ediyor. Yukarı yönde olası bir harekette ise uzun süre boyunca destek olarak izlediğimiz 1.0961 seviyesi direnç olarak karşımıza çıkabilir.

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

Faiz

Geçen hafta önce TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentileriyle %9'un altına gerileyen, sonrasında ise TCMB'nin faiz indirimi yapmaması ile tekrar %9 seviyesinin üzerine çıkan 2 yıllık gösterge tahvil getirisi yeni haftanın ilk işlem gününde yatay seyretti. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil faizi günü Cuma günü kapanışıyla aynı seviye olan %9.05'den sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisinde de dün yatay seyir hâkimdi. Cuma gününe göre 2 baz puan gerileyen 10 yıllık tahvil getirisi %9.83'den kapandı. Bu hafta yurtdışında piyasaların seyrini etkileyebilecek çok önemli bir veri açıklaması görünmüyor. Perşembe günü açıklanacak yılın son Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisinde bir değişikliğe gidip gitmeyeceği önemli olacakken, yurtdışı piyasalar daha çok jeopolitik gelişmeleri ve yurtdışı veri açıklamalarını takip edecek. Özellikle ABD'de Cuma günü açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verisi önemli görünüyor. Bu hafta kurdaki hareket gösterge faizin hareketinde de belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9 ilk destek, %9.50 ise ilk direnç seviyesi olarak önemli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin yaptığı faiz toplantısından faiz indirimlerine ara verme kararının çıkmasıyla birlikte iç dinamiklerde yaşanan güven unsurunun desteğiyle USD/TL kurundaki geri çekilme borsaya da alım getirdi. BIST 100 endeksi bankacılık hisse endeksindeki yükselişlerin öncülüğünde dün işlemelerde %1.4 değer kazancı ile 79,932 seviyesinden günü tamamladı. Endeksin günlük bazda Polonya hisselerinden sonra en fazla yükseliş kaydeden gelişmekte olan ülke endeksi olmasına karşın, en son 23 Eylül tarihinde görmüş olduğu 80,087 tepe seviyesini kıramadığı görülüyor. Bu sabah itibarıyla endeksin söz konusu seviyelere yaklaşmış olduğu dikkate alındığında bu seviyenin yukarı yönlü kırılması halinde 15 Temmuz tarihinden kalan boşluğun dolma ihtimali bulunmakta. Ancak hali hazırda dış dinamiklerde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentileri, iç dinamiklerde ise Fitch'in önümüzdeki dönemde kredi not değerlendirmesi yapacak olması TL cinsi varlıklar üzerinde baskı yaratan önemli parametrelerin başında geliyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,000 direnci, dolar cinsi endekste ise 15 Temmuz'dan beri kalıcı bir şekilde kırılmamış görünen 2.60 sent direncinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda hem TL hem de dolar cinsi dirençlerin yukarı yönlü kırılmadığı sürece endekse satışların gelme ihtimali olduğunu unutmamalıyız. Endekste yaşanabilecek olası geri çekilmelerde ise TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 sent destekleri takip edilmeli.

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

Emtia

Fed yetkililerinden 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine yönelik sinyaller gelmeye devam ediyor. Altın fiyatları gelen sinyallerin ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketlerin baskısı altında seyir izliyor. Altın fiyatları dün günü %0.2 düşüşle 1,264 dolar/ons seviyesinden sonlandırarak temkinli tavrını sürdürdü. Bu durumda haftanın ilk işlem gününde altına dayalı varlık fonlarından sert çıkış yaşanmasının da etkili olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin piyasa beklentisinin %70 civarına yükselmesi altın fiyatlarının yukarı yönlü denemelerini sınırlandırıyor. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin veriler ile üçüncü çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Söz konusu verilerle altın fiyatlarında hareketlilik artabilir. Verilerin olumlu görünüm çizmesi piyasalardaki faiz artırım beklentisinin daha da artmasına sebep olacağından altın fiyatlarında geri çekilme görülebilir. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,241 dolar/ons desteği izlenebilir. Öte yandan, verilerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde belirgin bir değişiklik yaşanmazsa altın fiyatları yukarı yönlü girişimlerini sürdürebileceğinden 200 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi 1,280 dolar/ons seviyesi takip edilmeye devam edilmeli.

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

Dün Irak Petrol Bakanı'nın üretimin azaltılmasına ilişkin anlaşmadan Irak'ın muaf tutulması gerektiği yönündeki açıklamalarının anlaşmanın uygulanabilirliğine ilişkin kuşkuları artırması sonucu petrol fiyatları değer kaybetti. ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde 50 dolar/varil destek seviyesinin altına gerilese de günü 50.52 dolar/varil seviyesinden kapatmayı başardı. Petrol fiyatlarının dün tekrar 50 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkmasında OPEC Genel Sekreteri'nin söz konusu sorunla ilgili görüşmek üzere Irak'a gideceğinin açıklanması etkili oldu. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün Irak'tan gelecek açıklamalar ve ABD'de özel sektör tarafından açıklanacak haftalık stok verileri takip edilecektir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil desteği önemini koruyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 51.60 dolar/varil ilk direnç seviyesi.

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	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	Orta	%76.6	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim)	Düşük	106.5	--
ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ağustos, y-y)	Düşük	%5.02	%5.05
	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	Yüksek	104.1	101.0
	Richmond Fed Aktivite Endeksi (Ekim)	Düşük	-8	-4
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	Orta	114.7	114.9
İtalya	Sanayi Siparişleri (Ağustos, y-y)	Düşük	-%11.8	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0800	-0.03	-0.52	3.90
	EUR/TRY		3.3524	-0.04	-1.59	4.40
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2162	-0.04	-1.08	4.16
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8450	-0.28	-8.02	-20.49
	USD/TRY Future		3.0787	-0.34	-0.96	2.10
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.05	0.00	0.05	-1.98
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.04	-0.01	-0.04	-0.35
	5Y CDS		244.01	-1.32	-5.10	-13.07
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79932.55	1.38	3.22	13.35
	BİST-30		97749.25	1.43	3.44	13.69
	BİST-Bankacılık		137179.80	1.62	5.14	16.57
BİST-30 Future		97.85	1.48	3.35	12.41	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.76	0.06	0.89	-0.11
	EUR/USD		1.09	-0.02	-1.07	0.47
	USD/JPY		104.18	0.37	0.28	-12.78
	GBP/USD		1.22	0.03	0.45	-16.84
	USD/CHF		0.99	-0.02	0.46	-0.86
	EUR/JPY		113.37	0.37	-0.79	-12.37
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.84	0.02	0.03	-0.20
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.76	0.03	0.00	-0.48
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.66	0.01	0.00	-0.30
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.02	0.02	-0.03	-0.54
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		317.47	-0.74	-5.02	-3.63
	Almanya 5Y CDS		18.07	4.37	-3.60	40.42
	Fransa 5Y CDS		30.66	4.48	6.94	16.18
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		137.19	-0.03	-1.73	41.07
	İspanya 5Y CDS		68.33	2.41	-3.45	-24.10
	Portekiz 5Y CDS		274.76	-9.22	-9.22	61.13
	Brezilya 5Y CDS		262.71	0.72	-2.61	-47.67
	Rusya 5Y CDS		224.66	-1.16	-6.02	-28.79
	Güney Afrika 5Y CDS		246.33	-2.08	-6.93	-28.52
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18223.03	0.43	0.76	6.26
	S&P500		2151.33	0.47	1.17	6.89
	Nasdaq		5309.83	1.00	2.12	8.30
	DAX		10761.17	0.47	2.45	4.65
	CAC40		4552.58	0.36	2.30	0.67
	Nikkei		17234.42	0.29	1.98	-6.59
	Shanghai		3128.25	1.21	2.86	-5.10
	Bovespa		64059.89	-0.08	2.18	52.01
	MSCI GOÜ		475.85	0.63	2.17	8.83
VIX		13.02	-2.40	-19.68	-37.10	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1264.44	-0.16	0.68	17.67	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.52	-0.65	0.30	37.43	
Brent Petrol (\$/varil)		51.46	-0.62	-0.12	38.26	
Emtia Endeksi		399.63	0.23	-0.13	6.65	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1551	8.2000	8.6294	8.8254	8.9150	9.2344	9.5395
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 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.