

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan Ekim ayı öncül PMI imalat verisi takip edildi. Veri beklentilerin üstünde açıklandı. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği haftada Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı sonrasında Başkan Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar dolar endeksinin değer kazanmasında etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi haftayı artışla sonlandırdı. Borsalar ise küresel piyasalarda oluşan iyimser havanın yanı sıra hisse bazlı yükselişlerle günü artıda tamamladı. Bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. 27-28 Ekim tarihlerinde yapılacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi toplantısı ve üçüncü çeyrek GSYH oranı verisi bu haftanın en önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bu bağlamda, bu hafta açıklanacak verilerin yanı sıra Fed toplantısından çıkacak kararlar önümüzdeki dönemde piyasaların seyri üzerinde belirleyici olacaktır.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta yapılan ECB Ekim ayı toplantısı sonrasında Başkan Mario Draghi 2015 yılı bitmeden mevduat faizini daha da düşürmeyi değerlendirdiklerini ve enflasyonla mücadele için yeni adımlar atabileceklerini açıklamıştı. Piyasalarda ECB'nin parasal genişlemenin artırılacağına ilişkin açık kapı bırakmasına odaklanılsa da Draghi'nin konuşmasında başka dikkat çekici ipuçlarının olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, Draghi'nin enflasyonun %2 hedefine uzak bir seviyede seyretmesinde üç temel faktörün etkili olduğunu belirtmesi ve bu faktörleri yüksek çıktı açığı, düşük seyreden petrol fiyatları ve Euro'nun değerlenmesi olarak sıralamasının önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Bu sebeple söz konusu açıklamaların gelecek adımlara ilişkin ipucu vermesinin yanı sıra Euro'nun değerini düşürmek için sözlü bir müdahale anlamına geldiğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizi ECB'nin daha önceki açıklamalarında olduğu gibi dış ticarete bağımlı olan Avrupa ekonomisinde Euro'nun dalgalanan bir seyir izlemesi yerine istikrarlı bir şekilde değer kaybetmesi beklentisini vurgulaması destekliyor. Beklentilerden çok daha fazla güvercin tonda gelen açıklamalarının ardından EUR/USD paritesi haftalık bazda %3 civarında değer kaybetti. Cuma günü Euro Bölgesi'nde açıklanan Ekim ayı öncül PMI imalat verilerinin genel olarak olumlu bir tablo çizdiği görüldü. Çin Merkez Bankası haftanın son işlem gününde ekonomik yavaşlamayı önlemek için politika faiz oranını ve mevduat faiz oranlarını 25'er baz puan indirdi. Ayrıca zorunlu karşılıklı oranlarında da 50 baz puan indirime gitti. Asya borsaları bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.65 artıda kapattı.

Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceği beklentilerinin ve seçim gününe sayılı günler kalmasının etkisiyle geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda volatilitenin yükseldiği görüldü. Piyasalardaki iyimser havaya bir katkı da ECB tarafından geldi. Böylece BİST 100 endeksi ise haftalık bazda yükseliş kaydetti. Yurtiçindeki olumlu havaya rağmen dolar endeksindeki artışın USD/TL kuruna yansımalarının da etkisiyle USD/TL kuru haftayı hafif yükselişle kapattı. Önümüzdeki dönemde yurtiçindeki iyimser hava devam etse bile Fed faiz artırımına gitme stratejisinden vazgeçmediği ve küresel ekonomiye ilişkin endişeler belirgin bir şekilde azalmadığı sürece son günlerde piyasalarda yaşanan rallinin geçici olabileceğini değerlendiriyoruz.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası'nın geçen haftaki toplantısında ek genişleme adımlarının sinyalini vermesinin ardından artan risk iştahıyla TL geçen hafta hem dolar hem de Euro karşısında değer kazandı. Ancak hem doların Euro karşısındaki değer kazancı hem de kar satışları TL'nin dolar karşısında daha fazla değerlenmesini engelledi ve Cuma sabahı 2.8550'ye kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.9053 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ise paritede devam eden gerilemeye rağmen kar satışlarıyla Cuma gününü sınırlı yükselişle 3.2031'den sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da Cuma günü yükselişle 3.0542'den kapandı. Bu hafta piyasalar tatil nedeniyle 3.5 gün açık olacak. Bu haftanın en önemli gündemi ise 27-28 Ekim'deki Fed toplantısı olacak. Fed'in bu toplantıda da faizleri değiştirmesi beklenmiyor. Ancak önümüzdeki döneme ilişkin gelebilecek açıklamalar yakından izlenecektir. Yurtiçinde ise 28 Ekim'de yayımlanacak olan TCMB 4.Enflasyon Raporu piyasalar tarafından izlenecektir. TCMB'nin bu toplantıda yılsonu enflasyon beklentisini yukarı yönlü güncellemesi bekleniyor. USD/TL kuru bu sabah 2.90 seviyesinin altında hareket ediyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin devamında 2.85 seviyesi önemini koruyor. Kur, Cuma günü 2.8550'ye kadar geriledikten sonra yönünü tekrar yukarı çevirdi. USD/TL kuru 2.85'in altında bir kapanış yapamadıkça yeniden yukarı dönecektir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.9145 önemli. Yurtiçi piyasaların 3.5 gün açık olacağı seçimden önceki bu son haftada yurtdışında beklenmedik bir gelişme yaşanmadıkça kurda çok hızlı hareketler yaşanmayacağını düşünüyoruz. Bu süreçte kur 2.85-2.9145 bandında hareket edebilir. Seçim sonrasında ise yurtiçinde oluşabilecek olumlu bir tablo TL'yi destekleyerek kurda yeni bir aşağı yönlü harekete ve USD/TL kurunun 2.85 seviyesinin altına denemesine neden olabilir. Ancak Fed'in faiz artırım ihtimali sürdükçe kurdaki aşağı yönlü hareketler kalıcı olmayacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8410	2.8000
Direnç	2.9145	2.9350	2.9500

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı sonrasında açıklama yapan Başkan Mario Draghi'nin parasal genişlemenin 2016 yılı Eylül ayı veya gerekli olması halinde sonrasında da devam edeceğini ve Aralık ayında teşviğin artırılmasını gözden geçirebileceklerini ifade etmesinin ardından sert düşüş kaydeden EUR/USD paritesindeki düşüş Cuma günü de sürdü. Haftanın son işlem gününe 1.1109 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en düşük 1.0997 seviyesini gördükten sonra günü 1.1018 seviyesinden satıcılar kapattı. Böylece geçtiğimiz hafta parite %3'e yakın değer kaybetmiş oldu. Bu bağlamda, ECB'den euro'nun değerini düşürmek için gelen sözlü müdahalenin etkili olduğu görülüyor. Bu hafta paritenin yönü üzerinde 27-28 Ekim'de gerçekleştirilecek ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi toplantısının ve ABD 3.çeyrek GSYH verisinin etkili olması bekleniyor. ABD'de açıklanacak verilerin olumlu bir görünüm çizmesi euro üzerinde baskı yaratabilir. Bu sabah 1.0989 seviyesine kadar çekildiği görülen paritenin 1.10'lu seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün Almanya'da açıklanacak İFO iş dünyası güven endeksi ve ABD'de açıklanacak yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi verileri takip edilecek. Paritedeki düşüşün bugünde sürmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 1.0963 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü yaşanabilecek bir harekette ise ilk direnç seviyesi 1.1160 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0963	1.0809	1.0750
Direnç	1.1160	1.1245	1.1368

Faiz

Haftanın son işlem gününde hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvil getirilerinde bir önceki işlem gününe göre bir değişiklik yaşanmadı. Cuma günü %9.99 seviyesine kadar düşen gösterge tahvil faizi günü %10.13 seviyesinde tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılış seviyesi olan %9.75 seviyesinden doji hareketiyle günü tamamladı. Bu hafta tahvil bono piyasasında 28 Ekim Çarşamba günü yurtdışında TCMB'nin yayınlacağı yılın 4.enflasyon raporu, yurtdışında ise ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayı öncesinde 27-28 Ekim'de gerçekleştireceği toplantı önemli bir gelişme olarak takip edilecek. Geçen haftayı %0.4 gerileme ile bitiren gösterge faizin hareketlerindeki geri çekilmelerde TL'nin haftalık bazda %0.6'lık değer kaybı, 5 yıllık CDS priminin ise 8 baz puanlık düşüş yaşaması belirleyici oldu. Gösterge faizdeki söz konusu bu geri çekilmelerin seçim sonrasında da devam ettiğini görebiliriz. Ancak, Fed'in faiz artırımını öteleme konusunda sebep olarak gösterdiği başta gelişmekte olan ülkeler gibi dünya ekonomilerine ilişkin yaşanan endişelerin hafiflemesi Fed'in faiz artırım zamanını yeniden öne çekilmesine sebep olabilir. Bu olası tablonun ABD'den gelecek verilerle de desteklenmesi durumunda faiz ve kurlarda yeniden yukarı yönlü baskılar görebiliriz. Ayrıca USD/TL'nin 2.85 seviyesinin altındaki hareketlerini görmedikçe gösterge faiz için %10.00 seviyesinin altındaki hareketlerin çok fazla kalıcı olmasını beklemiyoruz. Gösterge faiz için takip ettiğimiz %10.00-%11.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.00	10.50	9.80
Direnç	11.00	11.50	11.75

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda Fed'e ilişkin iyimser beklentilerin desteğiyle 18 Eylül'den bu yana haftalık bazda yükseliş seyri izleyen BİST 100 endeksi yukarı yönlü hareketlerini sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta ECB tarafından gelen olumlu sinyallerin ve Çin Merkez Bankası'nın ülke ekonomisini teşvik etmek amacıyla faiz oranlarında indirim gitmesinin küresel iyimserliği pekiştirmesiyle endeks geçtiğimiz haftayı %2.1 artışla 80,124 seviyesinden tamamladı. Bununla birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmaya devam etmesi ve yurtdışı gösterge faiz oranlarının geri çekilmesi endeksi pozitif etkileyen diğer önemli unsurlar oldu. Bu hafta yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Yurtdışında TCMB enflasyon raporu ve Ekim ayı toplantı özeti yayımlanacak. Yurtdışında ise, ABD'de Fed toplantısı ve büyüme verisi, Avrupa'da ise Euro Bölgesi enflasyon ve işsizlik oranı verileri öne çıkıyor. Küresel piyasalardaki beklentilerin seyri açısından oldukça önemli verilerin açıklanacağı bir haftada bulunmamızın yanı sıra seçime sayılı günler kalması sebebiyle endekste volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz haftayı psikolojik olarak önemli bir seviye olan 80,000'nin üzerinde kapatmayı başaran endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 81,350 direncine yaklaştığını görüyoruz. Endeksin önümüzdeki kısa vadede geçtiğimiz haftalardaki rallisini sürdürerek 81,350'nin üzerine yerleşmesi yükselişin devamı için önemli. Ancak son dönemde piyasalardaki iyimserliğin verdiği desteğe rağmen Fed faiz artırımına gitme stratejisinden vazgeçmediği ve küresel ekonomiye ilişkin endişeler belirgin bir şekilde azalmadığı sürece endeksteki yükseliş seyrinin kalıcı olmayabileceğini düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Bu çerçevede, gelebilecek kar realizasyonlarında endeksin 80,000 desteğinde tutunmasının önemli olacağını ve bu seviyenin altına gevşemesi halinde, satış baskısının artabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,240	77,000
Direnç	81,350	83,240	84,000

Emtia

Altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta volatil hareketlerle birlikte genel olarak bakıldığında satıcı bir seyr yaşandığı görülüyor. Cuma gününe 1,166 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,179 dolar/ons seviyesine kadar yükselse de haftayı 1,164 dolar/ons seviyelerinden satıcı sonlandırdı. Haftanın son işlem gününde ABD açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen imalat PMI verisinin ardından altın fiyatlarında satışlar hız kazandı. Altın fiyatlarının haftayı %1.1'lik düşüşle tamamlamasında ise geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası'ndan gelen "genişlemeci politikalara devam" sinyallerinin dolar endeksinin yukarı yönlü hareketlerini desteklemesi etkili oldu. Bugün ise 1,163 dolar/ons seviyesinden yeni haftaya başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,166 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan veriler takip edilecekken, bu hafta piyasa aktörleri için asıl önemli olan ABD Merkez Bankası Fed'in yapacağı toplantı olacak. Altın fiyatları geçtiğimiz haftalarda Fed'in faizleri öteleyebileceğine ilişkin iyimser havadan destek bularak talep yoğunluğuyla karşılaşmış olsa da, Fed'in faiz artırımı için endişe duyduğu başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerinde görülen toparlanma sinyalleri/çabaları Aralık ayı toplantısında kullanılacak olan söylemlerin daha az güvercin tonda olmasına sebep olabilir. Bu olası tablonun gerçekleşmesi durumunda altın fiyatlarındaki geri çekilmelerin hız kazandığını görebiliriz. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,160 dolar/ons desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise aynı zamanda 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,174 dolar/ons direnci takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,143	1,135
Direnç	1,174	1,180	1,192

Petrol fiyatlarında kısa süreli yükselişler yaşansa da hem arz fazlası endişeleri hem de küresel ekonomiye ilişkin yavaşlama endişeleri nedeniyle aşağı yönlü ana trend korunuyor. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 44.60 dolar/varil ile 2 Ekim'den bu yana ki en düşük günlük kapanışı gerçekleştirdi. Bu hafta 27-28 Ekim'de yapılacak Fed toplantısı petrol fiyatlarının yönü açısından da belirleyici olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Ekim)	99.1	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	%75.9	--
ABD	Yeni Konut Satışları (Eylül, a-a)	%5.7	-%0.9
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-9.5	-6.0
Almanya	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	108.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9080	1.22	0.57	24.01
	EUR/TRY	3.2038	0.32	-2.55	13.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0559	0.75	-1.09	18.44
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8500	-1.02	-1.37	7.07
	USD/TRY Future	2.8972	0.45	-0.55	21.88
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.13	0.00	-0.38	1.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.06	-0.03	-0.09	0.37
	5Y CDS	250.71	-1.65	-3.01	36.49
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80124.84	-0.16	2.09	-6.24
	BİST-30	98470.99	-0.13	2.03	-6.90
	BİST-Bankacılık	130880.68	-0.10	1.93	-17.21
BİST-30 Future	98.78	-0.25	1.86	-7.45	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.13	0.78	2.74	6.64
	EUR/USD	1.10	-0.82	-2.91	-8.20
	USD/JPY	121.47	0.65	1.70	0.80
	GBP/USD	1.53	-0.52	-0.80	-0.09
	USD/CHF	0.98	0.55	2.61	-2.31
	EUR/JPY	133.84	-0.17	-1.28	-7.46
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.04	0.03	-0.02
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.09	0.06	0.05	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.32	0.00	-0.05	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.51	0.02	-0.04	0.01
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	300.70	-5.11	-9.94	-9.28
	ABD 5Y CDS	16.93	-8.93	9.24	0.94
	Almanya 5Y CDS	13.64	-1.62	-2.72	-2.23
	Fransa 5Y CDS	30.33	-2.42	-4.25	-32.84
	İngiltere 5Y CDS	16.14	1.37	0.37	-17.19
	İtalya 5Y CDS	104.71	-5.62	-10.74	-16.05
	İspanya 5Y CDS	88.96	-7.11	-12.88	0.47
	Portekiz 5Y CDS	161.84	-4.44	-4.44	-13.43
	İrlanda 5Y CDS	48.05	-1.93	-3.34	-3.07
	Brezilya 5Y CDS	455.10	-1.73	3.25	121.42
	Rusya 5Y CDS	293.77	-2.73	1.48	-39.13
	Güney Afrika 5Y CDS	250.88	1.30	7.27	31.24
	Macaristan 5Y CDS	160.99	-2.02	2.55	-10.45
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17646.70	0.90	2.50	-1.07
	S&P500	2075.15	1.10	2.07	0.89
	Nasdaq	5031.86	2.27	2.97	7.14
	DAX	10794.54	2.88	6.83	10.52
	CAC40	4923.64	2.53	4.70	15.40
	Nikkei	18825.30	2.11	2.92	8.44
	Shanghai	3412.43	1.30	0.62	8.43
Bovespa	47596.59	-0.37	0.76	-4.79	
MSCI GOÜ	487.13	1.03	1.05	2.69	
VIX	14.46	0.07	-3.92	-33.31	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1164.45	-0.14	-1.09	-1.44	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.60	-1.72	-6.54	-9.08	
Brent Petrol (\$/varil)	47.99	-0.19	-4.89	-4.95	
Emtia Endeksi	396.26	0.05	-0.27	-9.11	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.2288	11.2739	11.4789	11.4800	11.5291
USD	0.1315	0.1545	0.1935	0.2498	0.3229	0.5269	0.8319
EUR	-0.1814	-0.1629	-0.1350	-0.0979	-0.0664	0.0021	0.1000

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.