

Günaydın,

Bu hafta ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Haftanın ilk işlem gününde açıklanan kişisel tüketici harcamaları beklenenden hızlı artarken bekleyen konut satışları artış beklentilerinin aksine düşüş kaydedetti. Dallas Fed İmalat endeksi ise, beklentileri karşılamasına rağmen negatif değer almaya devam etti. Geçtiğimiz hafta başında Fed yetkililerinden faiz artışına dair ardi ardına açıklamalar gelmişti. Fed Başkanı Janet Yellen'in da Perşembe günü yaptığı konuşmasında istihdamın iyileşmesini sürdürmesi ve enflasyonun beklenen seviyeye yükselmesi halinde, Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesinin mümkün olduğunu söylemesi dikkat çekici olmuştur. Dün ise, New York Fed Başkanı William Dudley, Fed'in 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gitmesini beklediğini açıkladı. Faiz artırımına ilişkin söz konusu açıklamalar piyasalarda endişeleri artırırken dün Çin'de sanayi sektöründe şirket karlılıklarının yapılan devalüasyonların ardından hisse senedi piyasasındaki sert düşüşün ve yetersiz iç ve dış talebin yansımalarıyla sert düşüş kaydetmesi, Asya borsalarına satış getirirken küresel durgunluk endişelerini daha da pekiştirdi. Böylece dün ABD'de borsaların sert değer kaybettiği görüldü. Dolar endeksi küresel piyasalarda geri çekilirken güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisi artan talep sonucunda düştü. Tarihsel olarak Ekim aylarında hisse senedi piyasalarında volatilitenin yükseldiği göz önünde bulundurulursa, 2008 küresel krizi sonrasında hızlı bir yükseliş trendi izleyerek değer kazanan ABD borsalarında önümüzdeki dönemde küresel büyüme endişelerinin de etkisiyle kar realizasyonları görülebilir ve hareketlilik artabilir. Bu bağlamda, bu hafta açıklanacak olan ve ABD'de Fed'in para politikası stratejisinde yakından takip ettiği tarımdışı istihdam verisinin istihdam piyasasında toparlandığına ilişkin sinyal verip vermeyeceği merak konusu.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin ekonomik görünüme ilişkin riskler nedeniyle ECB'nin ek parasal genişlemeyi değerlendirmesi için erken olduğunu belirtmişti. Söz konusu açıklama, son toplantısında makroekonomik tahminlerinde aşağı yönlü revizeye giden ECB'nin ek parasal genişlemeyi henüz gündemine almadığına işaret etmişti. Dün ise, ECB Yönetim Kurulu üyesi Sabine Lautenschlaeger'den Draghi'yi destekler nitelikte açıklamalar geldi. Lautenschlaeger, Euro Bölgesi'nde ılımlı toparlanmanın devam ettiğini ek parasal genişlemeden bahsetmek için erken olduğunu söyledi. Asya tarafına bakıldığında ise, Çin'de sanayi sektöründeki zayıflığın küresel büyümeye ilişkin endişeleri artırmasıyla Asya borsalarının bu sabah sert düştüğü görülüyor. Küresel piyasalara dair endişelerin artmasıyla Japonya Nikkei endeksi ise dünkü düşüşünü bugüne de taşıdı ve bugünü %4.05 düşüşle sonlandırdı. Hindistan Merkez Bankası, enflasyonun rekor düşük seviyesinde olduğu ve ekonominin yavaşlama tehlikesiyle karşı karşıya kaldığı dönemde ekonomiyi desteklemek için repo faiz oranını 50 baz puan indirerek %7.25'ten %6.75'e çekti. Böylece beklenenden daha fazla faiz indirimine gitmiş oldu.

Kurban Bayramı Tatili'nin ardından piyasalarda hareketlilik arttı. Küresel büyümeye ilişkin arttığı ve gelişmekte olan para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettiği günde USD/TL kuru yukarı yönlü seyir izlerken BİST 100 endeksi değer kaybetti. Ayrıca dün TCMB dolar cinsi zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara ödediği faizi %0.23'ten %0.24'e yükselterek yeni bir hamle yaptı. Dün açıklanan kapasite kullanım oranı, Eylül ayında bir önceki aya göre 1.1 puan artarak %75.9'a yükseldi. Reel kesim güven endeksi ise, Eylül ayında kritik 100 seviyesinin altına gerileyerek Aralık 2012'den sonra görülen en düşük seviyeye inmiş oldu.

Döviz

TL'de yurtdışı piyasalar kaynaklı satış baskısı devam ediyor. Fed Başkanı Yellen'in geçen haftaki konuşmasının ardından bu yıl içinde faiz artırımına gidileceği beklentilerinin artması ve Çin'den zayıflama işaretlerinin gelmeye devam etmesi küresel piyasalarda riskten kaçışa ve USD/TL kurunun tarihi yüksek seviyelere yakın seyretmesine neden oluyor. Ayrıca yurtdışında devam eden seçim belirsizliği ve terör olayları da TL üzerinde baskı oluşturuyor. Dün gün içinde 3.0615 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru günü 3.0569'dan sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın 3.4380'den kapandı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da günü yükselişle 3.2467'den sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 3.06 seviyelerine yakın seyreliyor. Yurtdışında zaten var olan tedirginliklerin yanında yurtdışında da risk alma iştahının azalmasıyla birlikte USD/TL kuru geçen hafta yeni tarihi yüksek seviyesini test ettikten sonra bu hafta da genel olarak yukarı yönlü hareket ediyor. Kurda yurtdışı gelişmeler nedeniyle başlayan bu yükselişin devam etmesi durumunda 3.10-3.15 seviyelerine kadar bir yükseliş yaşanabilir. Bu seviyelerin test edilmesinin ardından ise kurda bir düşüş görebiliriz. Bu süreçte yurtdışı gelişmeler belirleyici olmaya devam edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0750	3.1000	3.1500

Çin'de sanayi sektöründeki zayıflığa ilişkin endişelerin küresel piyasalarda yavaşlamaya dair endişeleri artırmasının ve piyasalarda devam eden belirsizlik ortamının dün Euro'yu desteklediğini gördük. Dolar endeksinin geri çekildiği günde, EUR/USD paritesi 1.1196 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1248 ve en düşük 1.1147 seviyesini gördükten sonra 1.1244 seviyesinden alıcılı kapattı. Dün paritenin 50 günlük hareketli ortalamasının 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıkması nedeniyle bir miktar kısa vadeli yukarı yönlü hareketler görülmesinin söz konusu olabileceğini ifade etmiştik. Dün paritenin değer kazanmasının bu düşüncemizi desteklediğini gördük. Bu sabah parite 1.12'li seviyelerde bulunuyor. Küresel piyasalarda endişelerin devam etmesi paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesini destekleyebilir. Ancak ABD'de faiz artırımını açısından dikkatle takip edilen başta kritik tarımdışı istihdam verisi olmak üzere bu hafta açıklanacak verilerin ABD ekonomisinin faiz artırımına yaklaştığına işaret etmesi halinde paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin uzun vadeli olmayacağını düşünüyoruz. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine bugüne devam etmesi halinde 1.1280 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1136 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1136	1.1093	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1460

Faiz

Son dönemde çok düşük işlem hacimlerine şahit olduğumuz tahvil bono piyasasında yurtiçi piyasaların işleme açıldığı ilk gün olarak dün, diğer günlere nispeten daha derin işlem hacmi yaşandı. Buna göre %11.39 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün 22 baz puan yükselerek %11.50 olarak verdiğimiz direnci uzun bir sürenin ardından ilk kez kırmış oldu. Dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi, yurtiçi piyasaların bayram tatili sebebiyle kapalı olduğu süreçte USD/TL'nin yurt dışı dinamikler sebebiyle 3.07 seviyelerine yükselerek tarihi zirvesini yenilemesine tahvil bono piyasasında ilk tepki TL cinsi getirilerden çıkış şeklinde oldu. Bununla birlikte gösterge faiz ile aralarında yüksek korelasyon olan Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde sert artış yaşanmış olması da iki yıllık gösterge tahvil getirisinde yaşanan satışları destekler nitelikte. Fed'in bu yıl faiz artırımına gideceği beklentilerinin oluşturduğu ortam içsel dinamiklerin gösterge faiz üzerinde oluşturduğu baskıya dışsal dinamikler olarak eklenmiş görünüyor. USD/TL'nin önümüzdeki dönemde yükselişine devam etmesi durumunda TL cinsi getiriler üzerindeki baskı da artabilecektir. Tahvil bono piyasasında diğer piyasalara nispeten daha düşük işlem hacmi yaşanması fiyat hareketlerinde daha sert hamleler görmemize sebep olabilir. Bu durumda %11.75-12.00 dirençleri takip edilecektir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.75	12.00	13.00

Hisse Senedi

Son dönemde ön planda olan iç dinamiklerin etkisiyle kar realizasyon baskısı altında bulunan BİST 100 endeksi dün yurtdışından gelen haberlerle satış baskısını daha fazla hissetti. Dün Çin'de sanayi sektöründe şirket karlılıklarının yapılan devalüasyonların ardından hisse senedi piyasasındaki sert düşüşün ve yetersiz iç ve dış talebin yansımalarıyla sert düşüş kaydetmesi, Asya borsalarına satış getirirken küresel durgunluk endişelerini arttırdı. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in geçtiğimiz günlerde 2015 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin yaptığı açıklamaların olumsuz yansımaları endekste hissedilmeye devam ediyor. Bu gelişmelerin etkisiyle güne ekside başlayan endeksin günü %1.74'lük kayıpla 73,314 seviyesinden tamamladığı görülüyor. Önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenirken Çin ve emtia piyasası kaynaklı gelişmelerle küresel büyüme üzerindeki risklerin artması gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını tetikleyebilir. Bununla birlikte tarihsel olarak Ekim aylarında hisse senedi piyasalarında volatilitenin yükseldiği göz önünde bulundurulursa önümüzdeki kısa vadede hisse senedi piyasalarında hareketlilik artabilir. Bu bağlamda, endeksin özellikle aylık kapanışını oldukça kritik gördüğümüz göstergelerden biri olan 60 aylık basit ortalama seviyesi olan 71,300 üzerinde yapıp yapmaması önemli olacakken dolar cinsi endekste 2.25 cent seviyesi izlenebilir. Endeksin aylık kapanışında 71,300 üzerinde tutunması önümüzdeki kısa vadede tepki alımları için destek bulabileceğine işaret edebilir. Ancak endeksin bu seviyenin altına gevşemesi satış baskısını artabileceği sinyali olarak yorumlanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	71,250	70,000
Direnç	75,300	76,500	77,000

Emtia

Altın fiyatlarında görülen kısa vadeli yukarı yönlü hareketler oluşan koşullar gereği yeniden terse dönmüş görünüyor. Buna göre dün 1,145 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,128 dolar/ons seviyelerine kadar geri çekilme yaşadı. Bu sabah 1,131 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının satıcılı hareketine devam ettiği ve 1,127 dolar/ons seviyelerinde iniş çıkış yaşadığı görülüyor. Altın fiyatlarındaki yaşanan kısa vadeli yükselişi engelleyen Fed'in bu yıl faiz artırımına gideceği beklentilerine dün New York Fed başkanı William Dudley de katıldı. Dudley'in ABD ekonomisinin iyi gittiğini ve Fed'in faizleri bu yıl artırabileceğini, ardından ise para politikasını kademeli olarak sıkılaştıracağını söylemesi Fed başkanı Yellen'in açıklamalarını destekler nitelikte oldu. Oluşan bu ortam ABD'deki reel faiz beklentileri ile aralarında ters korelasyon olan altına satış getirdi. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinin devamında daha önce de test ettiği 1,125 dolar/ons desteği önemli görünüyor. Bu hafta özellikle ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinin beklentiler doğrultusunda artış göstermesi durumunda altın fiyatlarının bu seviyeyi aşağı yönlü kırdığını görebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,125	1,100	1,086
Direnç	1,135	1,143	1,155

Dün açıklanan veriler Çin'de sanayi firmalarının karlarının son dört yılın en hızlı düşüşü yaşadığını gösterdi. En önemli petrol ithalatçılarından biri olan Çin'den gelen zayıflama işaretleri talebin azalacağı endişeleriyle petrol fiyatlarında da düşüşe neden oldu. Dün günlük bazda %2.8 değer kaybeden ABD ham petrol fiyatları 44.43 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 44 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. Çin'den ve ABD'den gelecek yeni veriler ve küresel piyasalarda riskten kaçışın sürüp sürmemesi petrol fiyatlarının da hareketinde belirleyici olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Temmuz)	187.86	--
ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Temmuz)	180.88	182.22
	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	101.5	96.5
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Eylül)	-7.1	-7.1
Almanya	TÜFE (Eylül, y-y, öncül)	%0.1	%0.0
İngiltere	M4 Para Arzı (Ağustos, y-y)	%0.6	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.0580	0.35	1.72	30.41
	EUR/TRY	3.4391	0.83	2.20	22.16
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.2486	0.60	1.97	25.91
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.7900	-0.15	5.28	29.80
	USD/TRY Future	3.0798	0.57	1.42	29.56
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.61	0.22	0.44	3.24
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.78	0.07	0.32	1.08
	5Y CDS	324.33	6.55	18.44	76.57
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	73314.99	-1.74	-3.36	-14.21
	BİST-30	89993.70	-1.74	-3.44	-14.92
	BİST-Bankacılık	117756.81	-2.22	-3.70	-25.51
BİST-30 Future	90.85	-1.81	-3.56	-14.87	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.03	-0.24	0.15	5.44
	EUR/USD	1.12	0.44	0.48	-6.32
	USD/JPY	119.92	-0.56	-0.53	-0.48
	GBP/USD	1.52	-0.04	-2.15	-1.00
	USD/CHF	0.97	-0.59	0.20	-2.80
	EUR/JPY	134.84	-0.14	-0.04	-6.77
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.67	-0.02	-0.04	0.00
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.09	-0.07	-0.11	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	-0.01	-0.02	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.06	-0.10	0.09
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	364.87	4.06	17.82	10.08
	ABD 5Y CDS	15.48	1.03	-0.21	-7.72
	Almanya 5Y CDS	14.01	2.77	8.30	0.42
	Fransa 5Y CDS	32.69	0.94	2.66	-27.61
	İngiltere 5Y CDS	15.00	-2.12	-11.70	-23.04
	İtalya 5Y CDS	122.98	0.64	7.86	-1.41
	İspanya 5Y CDS	111.12	0.27	8.82	25.50
	Portekiz 5Y CDS	178.47	-0.34	-0.34	-4.53
	İrlanda 5Y CDS	50.18	-0.15	3.63	1.21
	Brezilya 5Y CDS	534.56	9.47	28.77	160.08
	Rusya 5Y CDS	385.51	3.42	8.67	-20.13
	Güney Afrika 5Y CDS	299.75	7.25	21.35	56.81
	Macaristan 5Y CDS	169.97	2.80	2.48	-5.46
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16001.89	-1.92	-3.08	-11.08
	S&P500	1881.77	-2.57	-4.33	-9.67
	Nasdaq	4543.97	-3.04	-5.90	-4.64
	DAX	9483.55	-2.12	-4.67	-3.43
	CAC40	4357.05	-2.76	-4.98	1.99
	Nikkei	17645.11	-1.32	-2.35	1.19
	Shanghai	3100.76	0.27	-1.77	-6.35
Bovespa	43956.63	-1.95	-5.65	-12.02	
MSCI GOÜ	451.03	-1.75	-3.55	-4.89	
VIX	27.63	16.98	37.19	59.24	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1131.95	-1.24	-0.13	-4.11	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.43	-2.78	-5.39	-9.26	
Brent Petrol (\$/varil)	47.34	-2.59	-3.23	-5.56	
Emtia Endeksi	404.82	-0.31	-0.51	-7.23	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0700	11.5300	11.6900	11.6900	11.6910	11.7141	11.7441
USD	0.1345	0.1542	0.1943	0.2598	0.3261	0.5361	0.8609
EUR	-0.1800	-0.1586	-0.1186	-0.0721	-0.0414	0.0164	0.1307

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 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, hişbir 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.