

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de büyüme verisi takip edildi. ABD ekonomisi 3. çeyrekte %2.9 büyüdü. 2. Çeyrekte %1.4 olarak gerçekleşen büyüme için beklenti %2.6 seviyesindeydi. Böylece büyüme oranı 2014 yılının 3.çeyreğinden bu yana görülen en yüksek seviyeyi işaret etti. ABD ekonomisinin %70'lik kısmını oluşturan tüketim harcamalarındaki artış ise %2.1 oldu. Cuma günü takip edilen bir diğer veri olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise 87.2 ile beklentilerin altında kaldı. Haftanın son işlem gününde dolar endeksi ve 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise büyüme verilerinin olumlu açıklanmasına rağmen petrol fiyatlarının düşmesi ve Başkanlık seçimine ilişkin belirsizlikler ile birlikte günü satıcılı tamamladı. Bu hafta ABD piyasalarında yarın başlayıp Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed Kasım ayı toplantısı takip edilecek. Fed'in Kasım ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmezken faiz artırma ihtimali Kasım ayı için %17, Aralık ayı için ise %69 seviyelerinde bulunuyor.

Avrupa tarafında ise Cuma günü Fransa'da açıklanan 3. çeyrek büyümesi %0.2 artış göstererek beklentilerin altında kalırken, Almanya'da açıklanan Ekim ayı TÜFE verisi aylık bazda %0.2 artış ile beklentileri karşıladı. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan 3. çeyrek büyüme verileri ile Ekim ayı enflasyon verisi piyasalar için önem arz ediyor. Asya tarafına geldiğimizde, bugün endekslerin karışık seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.12 ekside tamamladı.

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin yayınladığı yılın son enflasyon raporunda, 2016 yıl sonu enflasyon tahmininin %7.5'te sabit bırakıldığı görüldü. 2017 yıl sonu enflasyon tahmini ise, toplam talep ve gıda enflasyonundaki aşağı yönlü güncellemeye rağmen ithalat fiyatlarından kaynaklanan yukarı yönlü etkiler nedeniyle bir önceki rapora göre 0.5 puan yukarı yönlü güncellenerek %6'dan %6.5'e yükseltildi. Enflasyonun 2018 yılında ise %5'e gerileyeceği ve bu seviyede istikrar kazanacağını tahmin edildiği belirtildi. Raporda önümüzdeki dönemde iktisadi faaliyetteki toparlanmanın öngörülenden daha yavaş gerçekleşmesi durumunda enflasyonun beklenenden daha düşük bir seyir izleyebileceği, öte yandan petrol fiyatlarına ve küresel piyasalara ilişkin belirsizliklerin maliyet kanalından enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğu vurgulandı. Toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Çetinkaya, büyümenin üçüncü çeyrekte bir miktar ivme kaybettiğinin ve son çeyrekte toparlanma eğilimine gireceğinin öngörüldüğünü vurguladı. Para politikasına ilişkin olarak ise kısa zamanda para politikasında sadeleşmenin tamamlanacağını söyledi. Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasaların gündeminde dış gelişmelere yönelik fiyatlamalar vardı. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisinin artmasının ve dolar endeksinin yüksek seyretmesinin etkisiyle USD/TL kuru Cuma günü yeni bir rekor kırarak 3.1273 seviyesini gördükten sonra haftayı 3.1068'den kapattı. Cuma günü tatil nedeniyle tek seans işlem gören BİST 100 endeksi ise günü hafif satıcılı kapattı. Bugün yurtiçinde Eylül ayı dış ticaret verileri takip edilecek. Haftaiçinde ise yurtiçinde Ekim ayı enflasyon verileri takip edilecekken yurtdışında ise Kasım ayı Fed toplantısı ve ABD istihdam verileri izlenecek.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği ihtimalini desteklerken, dolar endeksi güçlü görünümünü sürdürdü ve USD/TL kuru Cuma günü tarihi yüksek seviyesi olan 3.1273 seviyesini gördükten sonra haftayı 3.1068 seviyesinden kapattı. Cuma günü EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru haftalık kapanışını 3.4140 seviyesinden ve sepet kur ise 3.26 seviyesinden yaptı. Fed'in yarın başlayacak Kasım ayı toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmesine de Aralık ayı'nda faiz artırımına gitmek için kapıyı açık bırakması ve ABD'de 8 Kasım'da yapılacak seçimlere ilişkin belirsizlik gibi unsurları göz önüne aldığımızda gelişmekte olan ülke para birimlerinde yukarı yönlü hareket görülebilir. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak USD/TL kuru da yukarı yönlü hareket edebilir. Kurda yeni tarihi yüksek seviyelerin görülmesi nedeniyle yalnızca USD/TL'yi değil sepet kuru (0.5*\$/0.5*€) takip etmekte de yarar bulunuyor. Haftalık kapanışını 3.25'in üzerinde yapan sepet kurun 3.25 seviyesinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde sepette 3.40-3.50 kadar hareket görülebilir. Yurtiçinde bugün kurun hareketleri açısından Eylül ayı dış ticaret verileri ve yurtiçi gelişmeler takip edilecekken, ABD'de açıklanacak veriler ve küresel piyasalar izlenecek. USD/TL kuru sabah saatlerinde gördüğü 3.1205 seviyesinin ardından 3.1050 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunda bugün 3.10 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 3.1145 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.1000	3.0700	3.0500
Direnç	3.1145	3.1275	3.1500

EUR/USD paritesi Cuma günü dolardaki sert değer kaybından destek buldu ve hızlı bir yükseliş gösterdi. Cuma günü FBI'nın ABD Başkan adayı Clinton'un özel eposta adresi kullanımı hakkında yeni bir inceleme başlatıldığını açıklamasının ardından dolar sert bir şekilde değer kaybetti. Böylece EUR/USD paritesi Cuma günü 1.0990'a kadar yükseldi ve günü 1.0985 seviyesinden sonlandırdı. Parite bu sabah dolardaki değerlenmenin etkisiyle aşağı yönlü ancak ilk direnç seviyesi olan 1.0960'ın üzerinde hareket ediyor. Bugün Euro Bölgesi'nin üçüncü çeyrek büyüme verisi ve Ekim ayı enflasyonu açıklanacak. Her iki veri de paritenin hareketi üzerinde belirleyici olabilir. Paritede aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde ilk olarak 1.0960 seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacak. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ise 1.0822 destek seviyesi takip edilmeli. Parite gün içinde yönünü tekrar yukarı çevirirse 1.1040 seviyesi ilk direnç olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0960	1.0822	1.0711
Direnç	1.1040	1.1104	1.1150

Faiz

Yurtiçi piyasaların yarım gün açık olduğu Cuma günü USD/TL kuru yeni bir tarihi zirve seviyesini test ederken, yurtiçi tahvil bono piyasasına da satış hâkimdi. ABD'de faiz artırımlarının yaklaştığı beklentileri ve jeopolitik gelişmeler hem kurdaki hem de yurtiçi gösterge faizlerdeki yükselişte etkili oluyor. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi Cuma günü %10 seviyesinin üzerine çıktı ve günü bir önceki güne göre 10 baz puan yükselişle %10.09'dan kapattı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de bir önceki güne göre 14 baz puan yükselişle %9.28'den günü sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Eylül ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Yurtdışında da hem bugün hem de hafta boyunca yoğun bir veri takvimi var. Bu haftanın en önemli verileri ise Perşembe günü açıklanacak Türkiye Ekim ayı enflasyonu ve Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri. Piyasa bu hafta hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeleri takip edecektir. Kurdaki hareketler, yurtiçi gösterge faizin hareketleri açısından belirleyici olmayı sürdürebilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yükselişin devam etmesi halinde %9.50 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

Yurtiçi piyasaların yarım gün işlem gördüğü Cuma gününde BIST 100 endeksi günlük bazda %0.52, haftalık bazda ise %0.65 düşüyle 78,332 seviyesinden kapanış yaptı. Geçtiğimiz hafta endeksin hem TL hem de dolar bazında önemli gördüğümüz 80,000 ve 2.60 sent dirençlerini kıramamasının ardından beklediğimiz gibi geri çekilme yaşadığını gördük. Endekste satış baskısında küresel bazda değerlendirilen dolar endeksinin de etkisiyle USD/TL kurunun tarihi zirvesini görmesi ve Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği beklentilerinin güçlenmesiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında yaşanan satışlar belirleyici oldu. Haftanın son işlem gününde 7 Nisan'dan bu yana görülen en düşük işlem hacmini yaşayan endeksin bugün sabah ise USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmenin de desteğiyle hafif yükselişle haftaya başladığını ve alıcı seyrettiğini görüyoruz. Ancak küresel piyasalarda hali hazırda hakim olan ABD Başkanlık seçimine ilişkin belirsizlik ortamının yarattığı baskının endekse olumsuz yansıdığını görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 80,000 direnci önemini koruyor. Aşağı yönlü hareketlerde ise 77,500 desteğinin ardından devam eden olası satışlarda TL bazında 75,500 dolar bazında ise 2.45 sent desteklerinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

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

Emtia

Altın fiyatları son dönemde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisinin artmasıyla oluşan satış baskısı altında seyir izlemesine rağmen geçtiğimiz haftayı %0.56 yükselişle 1,275 dolar/ons seviyesinden tamamladı. 22 Eylül-7 Ekim tarihleri arasında yaşanan sert düşüşü telafi etmeye çalışan altın fiyatlarının aylık kapanışını, yükselişin sürmesi açısından önemli olan 200 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi 1,275 dolar/ons'un üzerinde yapıp yapmayacağını yakından takip edeceğiz. Altın fiyatlarının Kasım ayını ABD gelişmelerinin etkisi altında geçirmesini bekliyoruz. İlk olarak 2 Kasım'da sonlanacak Fed toplantısından gelecek sinyaller Fed'in önümüzdeki dönem yol haritası için önem arz ediyor. Bununla birlikte piyasalar için önemli bir belirsizlik unsuru olan 8 Kasım'da yapılacak başkanlık seçimi izlenecek. Söz konusu gelişmelerin ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin hareketlerinin kısa vadede altın fiyatlarının seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu süreçte altın fiyatlarında aşağı ya da yukarı yönlü sert hareketler görülebilir. Yukarı yönlü girişimlerde 1,275 dolar/ons ilk direncinin aşılması halinde, 1,305 dolar/ons direnci ön plana çıkacaktır. Olası kar realizasyonlarıyla yaşanacak geri çekilmelerde ise, 1,265 dolar/ons sonrasında 1,241 dolar/ons destek seviyesi izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,241	1,200
Direnç	1,275	1,305	1,315

Haftanın son işlem gününde petrol fiyatları düşüş gösterdi. Fiyatların düşüş göstermesinde Kasım ayında yapılacak olan OPEC toplantısı öncesinde Cuma günü Viyana'da petrol üreticilerinin yaptıkları toplantıda üretim kısıtlarına ilişkin görüş ayrılıklarının yaşanması etkili oldu. Toplantı önümüzdeki ay yapılacak olan toplantıdan çıkacak kararlara ilişkin ipuçları vermesi bakımından da önem arz etti. Cuma günü ABD ham petrol fiyatları günü 50 dolar/varil destek seviyesinin altında 48.70 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları 48.50 dolar/varil destek seviyesinin altında hareket ediyor. Ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45.00 dolar/varil desteği önemini koruyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise 50.00 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.70	41.10
Direnç	50.00	51.60	53.40

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	Yüksek	-4.69 Milyar \$	-4.36 Milyar \$ (açımlandı.)
ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Eylül)	Orta	%0.2	%0.1
	Chicago PMI Endeksi (Ekim)	Düşük	54.2	54.0
	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	Düşük	-3.7	1.8
Euro Bölgesi	GSYH (3. çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%0.3	--
	TÜFE (Ekim, y-y, öncül)	Yüksek	%0.4	--
Almanya	Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	Orta	%3.7	%1.5
İtalya	TÜFE (Ekim, y-y, öncül)	Yüksek	%0.1	--
	ÜFE (Eylül, y-y)	Orta	-%1.1	--
İngiltere	M4 Para Arzı (Eylül, y-y)	Düşük	%5.4	--
Japonya	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a, öncül)	Düşük	%1.3	%1.0
	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	Düşük	-%1.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.1068	-0.22	0.84	4.81
	EUR/TRY		3.4140	0.57	1.79	6.32
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2604	0.19	1.33	5.59
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.8650	1.02	-0.09	-20.34
	USD/TRY Future		3.1180	0.31	0.93	3.40
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.28	0.14	0.23	-1.75
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.22	0.04	0.16	-0.17
	5Y CDS		253.63	0.60	2.57	-9.64
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		78332.87	-0.52	-0.65	11.08
	BİST-30		95700.96	-0.43	-0.70	11.30
	BİST-Bankacılık		134729.70	-0.23	-0.19	14.49
BİST-30 Future		95.70	-0.44	-0.75	9.94	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.35	-0.55	-0.35	-0.53
	EUR/USD		1.10	0.81	0.93	1.42
	USD/JPY		104.74	-0.52	0.91	-12.31
	GBP/USD		1.22	0.17	-0.40	-17.20
	USD/CHF		0.99	-0.55	-0.56	-1.40
	EUR/JPY		115.06	0.29	1.87	-11.06
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.85	-0.03	0.03	-0.18
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.85	-0.01	0.11	-0.40
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.62	0.01	0.04	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.17	0.00	0.16	-0.40
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		328.95	1.32	2.85	-0.14
	Almanya 5Y CDS		19.43	6.19	12.25	51.03
	Fransa 5Y CDS		31.33	1.33	6.76	18.72
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		143.10	3.78	4.28	47.15
	İspanya 5Y CDS		72.58	5.01	8.78	-19.38
	Portekiz 5Y CDS		275.09	0.55	0.55	61.32
	Brezilya 5Y CDS		276.44	0.61	5.98	-44.93
	Rusya 5Y CDS		222.99	-2.20	-1.90	-29.32
	Güney Afrika 5Y CDS		254.34	-0.58	1.10	-26.20
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18161.19	-0.05	0.09	5.90
	S&P500		2126.41	-0.31	-0.69	5.65
	Nasdaq		5190.10	-0.50	-1.28	5.85
	DAX		10696.19	-0.19	-0.14	4.01
	CAC40		4548.58	0.33	0.28	0.58
	Nikkei		17446.41	0.63	1.52	-5.44
	Shanghai		3104.27	-0.26	0.43	-5.82
	Bovespa		64307.63	0.09	0.31	52.60
	MSCI GOÜ		470.39	-0.36	-0.52	7.58
VIX		16.19	5.40	21.36	-21.79	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1275.47	0.56	0.71	18.69	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		48.70	-2.05	-4.23	32.48	
Brent Petrol (\$/varil)		49.71	-1.51	-4.00	33.56	
Emtia Endeksi		403.39	0.12	1.18	7.66	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1984	8.2288	8.6484	8.8358	9.0200	9.3250	9.6543
USD	0.4354	0.4598	0.5327	0.6722	0.8859	1.2582	1.5823
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3794	-0.3434	-0.3193	-0.2130	-0.0719

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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.