

Günaydın,

Dün ABD tarafında kritik tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen Ekim ayı ADP özel istihdam verisi yakından takip edildi. Verinin Ekim ayında beklentileri karşıladığı görüldü. Ancak Eylül ayı verisinin aşağı yönlü revize edilmesi dikkat çekici oldu. Açıklanan diğer veriler olan ISM hizmetler endeksi ile hizmet sektörü PMI verisi beklentilerin üzerinde gelerek ekonomik aktiviteye ilişkin güveni artırdı. Hizmetler sektörünün ABD ekonomisi için itici güç olmaya devam ettiği söylenebilir. Dün verilerin yanı sıra ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Fed Başkanı Janet Yellen, verilerin desteklemesi halinde Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gidebileceğini söylerken, New York Fed Başkanı William Dudley'de faiz artırımına Aralık ayında gidilebileceği ile ilgili olarak Yellen ile aynı görüşleri paylaştığını açıkladı. Dün açıklama yapan bir diğer isim olan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer ise enflasyonun gelişimine ilişkin olumlu ifadeler kullandı. Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen güçlü sinyallerin ardından dolar endeksi dün değer kazanırken borsalar ise günü satıcılı kapattı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini sürdürdü. Tahvil getirisinde devam eden yükselişin, Fed'in geçtiğimiz haftasındaki toplantısında piyasalarda son dönemde artış gösteren faiz artırımının 2016 yılı Mart ayına ötelenebileceği fiyatlamalarına karşılık verdiği güçlü mesajla dengeleyici bir tutum sergilemesinin ardından önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Verilerin olumlu bir görünüm çizmesinin ve Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından, piyasalarda Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gitme ihtimalinin arttığı görüldü. Söz konusu ortamda, yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin seyrinin Aralık ayı beklentileri üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Yarın açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde, bugün Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin gelecek açıklamalar dikkatle takip edilecek.

Avrupa'da dün açıklanan Euro Bölgesi Ekim ayı hizmet PMI verileri beklentilerin hafif altında ancak 50 eşik seviyesinin üzerinde gelerek sektörde genişlemeye işaret etti. Söz konusu veri ülke bazında bakıldığında ise Bölge'nin dört büyük ekonomisi olan Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'da sektörde genişlemeye işaret etmesi olumlu bir gelişme olurken, Almanya ve İtalya'da beklentilerin altında kalması dikkat çekici oldu. Asya tarafında ise Japonya'da dün açıklanan Ekim ayı hizmet PMI verisi ve tüketici güven endeksinin beklentilerin üzerinde gelmesi piyasalarda olumlu algılandı. Asya borsaları bu sabah karışık seyrizlerken, Nikkei borsası ise günü %1 primli kapattı.

Yurtiçinde, dün açıklanan Ekim ayı reel efektif döviz kuru endeksi değer kazanarak 94.33 seviyesine yükseldi. Verinin yükseliş kaydetmesi Türk Lirası'nın değer kazandığını ve Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığına işaret ediyor. Pazar günü yapılan erken genel seçim sonrası yurtiçi piyasalarda oluşan iyimserlik sürerken BİST 100 endeksinin günü alıcılı sonlandırdı. USD/TL kuru ise, ABD tarafından gelen verilerin ve açıklamaların takip günde dolar endeksindeki artışın da etkisiyle yükseldi. Özellikle seçim öncesi dönemde yabancı yatırımcılarda var olan TCMB'nin faiz artırımına başlayacağı düşüncelerinin yerini faiz indirimi yapılabileceği düşüncelerine bıraktığını ve bunun da kur üzerinde baskı yarattığını görüyoruz. Mevcut ortamda Fed'in faiz artırım beklentileri TL'nin değer kaybetmesine neden olsa da faiz artırımlarının yavaş gerçekleşecek olması ilk faiz artırımını gerçekleştikten sonra piyasalar üzerindeki baskıyı hafifletecektir. Bu nedenle faiz artırımını başlayana kadar kur üzerinde baskı yaşansa bile faiz artırımının başlamasının ardından kur üzerindeki etkisi oldukça azalacaktır. Bu bağlamda, yarın Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerin seyrini açısından kritik olan ABD tarımdışı istihdam verisinin ve bugün Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların önem arz ettiğini düşünüyoruz.

Döviz

Dün sabah 2.82 seviyesinin üzerinde bir açılış yapan USD/TL kuru yurtiçi gündemin etkisiyle gün içinde yukarı yönlü hareket etti ancak kurdaki asıl yükseliş Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarının ardından yaşandı. Fed Başkanı Yellen dünkü konuşmasında Aralık ayında faiz artırımlarına başlanabileceğini söyledi ve bu durum piyasada ilk faiz artırımının Aralık ayında yapılabileceği beklentisini artırarak USD/TL kurunun da 2.8690'a kadar yükselmesine neden oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru dün 3.1104'ten, sepet kur ise 2.9853'ten kapandı. Dün 2.85 direncini kırarak 2.8621'den kapanış yapan USD/TL kuru bu sabah da 2.86 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketinin devam etmesi durumunda 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.8860 ilk direnç olacak. Bu seviyenin de kırılması durumunda ise seçim sonrası oluşan 2.9150'deki boşluğu doldurmaya yönelik bir hareket yaşanabilir. Bu noktada Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verileri belirleyici olabilecektir. Verinin beklentilerden iyi gelmesi Aralık ayında faiz artırımlarına başlanacağı beklentilerinin kuvvetlenmesine ve kurda da yukarı yönlü hareketin sürmesine neden olabilir. Kur üzerinde yurtiçinde seçimin sona ermesiyle birlikte yurtdışı gelişmeler daha belirleyici olsa da, yurtiçi gündem de takip edilmeye devam ediliyor. Özellikle seçim öncesi dönemde yabancı yatırımcılarda var olan TCMB'nin faiz artırımına başlayacağı düşüncelerinin yerini faiz indirimi yapılabileceği düşüncelerine bıraktığını ve bunun da kur üzerinde baskı yarattığını görüyoruz. Mevcut ortamda Fed'in faiz artırım beklentileri TL'nin değer kaybetmesine neden olsa da faiz artırımlarının yavaş gerçekleşecek olması ilk faiz artırımını gerçekleştikten sonra piyasalar üzerindeki baskıyı hafifletecektir. Bu nedenle faiz artırımını başlayana kadar kur üzerinde baskı yaşansa bile faiz artırımının başlamasının ardından kur üzerindeki etkisi oldukça azalacaktır. Kurda aşağı yönlü bir hareket yaşanması durumunda ise 100 günlük hareketli ortalama değerini işaret ettiği 2.8550 ilk destek olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8550	2.8000	2.7290
Direnç	2.8860	2.8950	2.9150

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşıladığı günde ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. Fed Başkanı Janet Yellen, verilerin desteklemesi halinde Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gidebileceğini söylerken, New York Fed Başkanı William Dudley'de Yellen ile aynı görüşleri paylaştı. Açıklama yapan bir diğer isim olan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer ise enflasyona ilişkin olumlu ifadeler kullandı. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından dolar endeksi yükselişini sürdürdü ve EUR/USD paritesi geri çekilerek Ağustos ayından sonraki en düşük seviyesi olan 1.0844 seviyesini gördükten sonra günü 1.0866 seviyesinden satıcılı kapattı. Bu sabah paritenin 1.08'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların etkili olması bekleniyor. Ayrıca ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesinde perakende satışlar ve Almanya'da ise fabrika siparişleri verileri takip edilecek. Yarın açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde, bugün Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin güçlü sinyaller gelmeye devam etmesi durumunda paritedeki düşüş sürebilir. Euro'da düşüş görülsün bile, Euro'daki söz konusu düşüşlerin eskisi kadar hızlı olmayacağını ve doların Euro karşısında çok hızlı değer kazanmasını beklemiyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.0809 ve devamında 1.0750 seviyeleri önemli görünüyor. Paritede yukarı yönlü yaşanabilecek harekette ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1070 ve devamında 1.1146 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0521
Direnç	1.1070	1.1146	1.1223

Faiz

Dün USD/TL kuru yükseliş gösterirken iki yıllık tahvillerden ise çıkışlar gerçekleşti. Gün içerisinde %10.00 seviyesine kadar iki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 7 baz puan yükseliş göstererek %9.95 seviyesi ile günü tamamladı. 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise açılışına göre 5 baz puan düşüş göstererek %9.61 seviyesinden kapanış yaptı. Yurtiçinde hafta sonu yapılan seçim sonrasında önemli bir belirsizliğin ortadan kalkmasına ve iç piyasadaki riskleri düşürmesine rağmen Amerika Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımı için Aralık ayını işaret etmesi faizler üzerinde belirleyici oluyor. Dün Fed başkanı Janet Yellen'in Aralık ayında faiz artırımı yapılabileceğini ve bunun kademeli olarak gerçekleştirilebileceğini yinelemiş olması faiz oranları üzerindeki baskıyı artırabilir. Bu bağlamda Amerika'da yarın açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi Fed'in faiz kararını etkileyebileceğinden büyük önem taşıyor. Gösterge faizin hareketlerin yukarı yönlü hareketlerinde %10.00 direnci takip edilebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.00	10.20	10.45

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta sonu yapılan seçimin ardından sert yükseliş yaşayan BİST 100 endeksinde hareketlilik sürüyor. Dün güne artıda başlayan endeks günü %0.93'lük primle 83,684 seviyesinden sonlandırdı. Böylece Salı günü kar realizasyonlarıyla bir miktar geri çekilen endeks dün kayıplarını telafi etmiş oldu. Gelişmekte olan ülke borsalarına sermaye girişlerinin arttığı günde iç dinamiklerin desteğini hissetmeye devam eden endeks bankacılık hisselerine gelen alımlar öncülüğünde yükseldi. Ancak dün seans kapandıktan sonra ABD'de Fed yetkililerinden faiz artırımının Aralık toplantısında yapılabileceğine ilişkin güçlü sinyallerin gelmesinin yarattığı baskının da etkisiyle endeksin bu sabah ekside seyir izlediği görülüyor. Endeksin bugünkü seyrinde, ABD tarafından gelecek olan açıklamalar ve yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisine ilişkin fiyatlamalar ile yön bulmasını bekliyoruz. Özellikle yarın gelecek Ekim ayı tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı verilerinin istihdam sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etmesi, faiz artırımında Aralık ayı beklentisinin artması açısından oldukça önemli. Son günlerdeki iyimserliğin etkisiyle gelen alımların zaman zaman kar realizasyon baskısına maruz kalabileceğini hatırlatarak endeksteeki yükseliş denemelerinin devamı halinde, ilk etapta 84,530 direnci izlenebilir. Endeksin bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yerleşmesi ise 88,650 direncini öne çıkartabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,150	80,000	78,240
Direnç	84,530	88,650	91,800

Emtia

Dün hem ABD'den gelen olumlu veriler hem de Yellen başta olmak üzere Fed yetkililerinden gelen açıklamalar altın fiyatlarındaki geri çekilmeleri hızlandırdı. Buna göre 1,117 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,106 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Bu hafta 1,121 dolar/ons desteğini de kırmasının ardından aşağı yönlü hareketleri hız kazanmış görünen altın fiyatları üzerinde faiz artırımının Aralık ayında olabileceği yönünde beklentiler baskı kurmaya devam ediyor. Dün yatırımcıların başta dolar olmak üzere diğer yatırım enstrümanlarına yönelmesi sonucunda %0.9'luk değer kaybı yaşayan altın fiyatlarının bu sabah 1,109 dolar/on seviyelerinde hafif alıcılı seyrettiği görülüyor. Bugün ABD'de gerçekleştirilecek olan Fed yetkililerinin açıklamaları finansal piyasalarda ve dolayısıyla altın fiyatları üzerinde etkili olabilmesi açısından takip edilecektir. Altın fiyatları bugün 1,100 dolar/ons seviyesinin altındaki hareketlerinde kararlılık gösterirse 1,086 dolar/ons desteği önemli olacaktır. Diğer yandan altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons direnci takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Dün açıklanan ABD haftalık ham petrol stokları verisinin üst üste altıncı haftada da artış göstermesi petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3.3 değer kaybederek günü 46.32 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Fiyatlar bu sabah da dünkü kapanış seviyelerine yakın seyreliyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	260 Bin Kişi	260 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%0.0	%0.2
Almanya	Fabrika Siparişleri (Eylül, a-a)	-%1.8	%1.0
İngiltere	Merkez Bankası (BOE) Toplantısı (Kasım)	%0.50	%0.50

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8630	1.19	-2.09	22.09
	EUR/TRY		3.1116	0.28	-2.61	10.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9873	0.71	-2.36	15.78
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.5750	0.20	-1.88	4.95
	USD/TRY Future		2.8940	0.12	-1.84	21.74
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.95	0.07	-0.34	1.58
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.07	0.00	-0.01	0.37
	5Y CDS		237.50	-0.43	-4.97	29.29
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		83684.07	0.93	6.55	-2.08
	BİST-30		103434.10	0.92	6.73	-2.21
	BİST-Bankacılık		141185.63	1.16	10.87	-10.69
BİST-30 Future		104.93	0.31	6.58	-1.69	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.95	0.82	0.17	7.54
	EUR/USD		1.09	-0.89	-0.52	-9.47
	USD/JPY		121.57	0.41	0.40	0.89
	GBP/USD		1.54	-0.23	0.81	0.38
	USD/CHF		0.99	0.25	-0.08	-0.83
	EUR/JPY		132.09	-0.49	-0.14	-8.67
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.81	0.05	0.11	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	0.01	0.12	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.32	0.00	0.03	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.60	0.03	0.16	0.10
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		289.07	-0.46	-3.35	-12.79
	ABD 5Y CDS		17.50	1.16	3.51	4.32
	Almanya 5Y CDS		12.80	-2.71	-1.18	-8.22
	Fransa 5Y CDS		28.54	-3.00	-5.07	-36.80
	İngiltere 5Y CDS		16.66	7.50	0.89	-14.54
	İtalya 5Y CDS		101.45	-1.39	-1.53	-18.67
	İspanya 5Y CDS		87.16	-2.06	-1.55	-1.57
	Portekiz 5Y CDS		167.42	-3.73	-3.73	-10.45
	İrlanda 5Y CDS		46.37	-1.88	-2.15	-6.47
	Brezilya 5Y CDS		391.58	-2.89	-12.34	90.52
	Rusya 5Y CDS		254.48	-1.04	-12.56	-47.27
	Güney Afrika 5Y CDS		250.23	0.59	-1.64	30.90
	Macaristan 5Y CDS		160.83	-0.09	-0.91	-10.54
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17867.58	-0.28	0.50	0.27
	S&P500		2102.31	-0.35	0.57	2.37
	Nasdaq		5142.48	-0.05	0.92	9.81
	DAX		10845.24	-0.97	0.12	11.06
	CAC40		4948.29	0.25	1.18	15.98
Nikkei		18926.91	1.30	0.13	9.06	
Shanghai		3459.64	4.31	2.50	10.66	
Bovespa		47710.10	-0.71	2.07	-4.56	
MSCI GOÜ		487.95	0.49	0.91	2.86	
VIX		15.51	6.67	8.23	-25.93	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1107.90	-0.88	-4.17	-6.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.32	-3.30	0.83	-7.28	
Brent Petrol (\$/varil)		48.58	-3.88	-0.96	-4.41	
Emtia Endeksi		394.10	0.13	-0.26	-9.59	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9650	10.9650	10.9720	11.0700	11.0700
USD	0.1310	0.1541	0.1922	0.2558	0.3336	0.5574	0.8824
EUR	-0.1800	-0.1693	-0.1371	-0.1000	-0.0764	-0.0071	0.0886

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.