

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı. Son günlerde piyasaların ABD Başkanlığına Trump'ın seçilmesinden sonra yaşanan dalgalanmayı geride bıraktığı ve sakinleşmeye başladığı görülüyor. Trump sonrasında %4 değer kazanarak 101.78 seviyelerine kadar yükselen dolar endeksi 100 seviyelerinde, seçimler sonrası 66 baz puan artarak %2.49 seviyelerine kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise %2.30'lu seviyelerde bulunuyor. Önümüzdeki hafta yapılacak olan Fed Aralık ayı toplantısına dair beklentiler ise %100 seviyesinde olduğundan piyasalarda Fed'in faizleri artırmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Ancak Aralık ayı toplantısı sonrasında Fed'in 2017 yılına ilişkin nasıl bir sinyal vereceği takip edilecek. Ayrıca Aralık ayı toplantısında Fed üyeleri uzun dönem faiz beklentilerini güncelleyeceği için de toplantı piyasalar için önem arz ediyor. Piyasalardaki genel beklenti Fed'in 2017 yılında 2 defa faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentisini değiştirmeyeceği yönünde. Fed'in faiz artırımını sayısına ilişkin beklentilerini değiştirmemesi durumunda Noel tatilinin de yaklaşması ile birlikte ABD piyasalarında sakinleşme yaşanabilir. Fakat piyasa beklentilerinin aksine, son dönemde açıklamalarda bulunan Fed üyelerinin konuşmalarında Trump'ın uygulayacağı etkin maliye politikaları nedeniyle piyasaların daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç duyabileceğini belirttiklerini görüyoruz. Bu bağlamda, Aralık ayı toplantısında Fed 2017 yılında 2 kez faiz artırımını yapabileceğine yönelik beklentisini değiştirmese bile Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası açıklamalarında daha fazla faiz artırımını yapabileceğine değinmesi piyasalarda ters etki yaratabilir.

Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yapacağı toplantı piyasaların odağında olacak. ECB'nin Mart 2017'de sona ermesi planlanan varlık alım programını altı ay kadar daha uzatması bekleniyor. 80 milyar Euro olan varlık alım miktarının azaltılması piyasalarca fiyatlanmıyor olsa bile ECB'nin artık bu sürecin yaklaştığının sinyallerini vermesini ise muhtemel görüyoruz. Japonya'da başlayan negatif faiz dönemi, Trump'ın ABD'de başkan seçilmesinin ardından artan faiz ve enflasyon beklentileri neticesinde son dönemde Avrupa'da da 5 yıllık tahvil faizlerinin artmaya başlaması bu beklentimizi destekler nitelikte. Ayrıca ECB sürecin yaklaştığına ilişkin sinyal verirken genel olarak Bölge ekonomilerinden gelen olumlu verileri de göz önünde bulundurarak bu söylemini destekleyebilir. Eğer toplantıdan böyle bir karar olmasa da buna dair bir ima çıkarsa, EUR/USD paritesinde yukarı yönlü bir hareket gelişebilir. Ancak ABD'de faiz artışının hali hazırda başlamış olduğu düşünülürse Euro'nun Dolar karşısında uzun soluklu kazanç elde etmesi pek mümkün görünmüyor. İtalya'da geçtiğimiz Pazar günü yapılan referandumdan yenilgi ile çıkan ve neticenin mağlubiyet olması durumunda istifa edeceğini açıklamış olan Başbakan Renzi resmi olarak bugün itibarıyla görevini bıraktı. Asya tarafına baktığımızda bugün açıklanan Japonya cari işlemler fazlası beklentilerin üzerinde kalırken, 3. çeyrek büyümesi ise çeyreklik bazda beklentileri karşılayamayarak %0.5 açıklandı. Asya'da endeksler ABD ve Avrupa endekslerinin etkisinde olumlu havayı fiyatlamaya devam ederek sabah saatlerinde alıcılı seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi de günü artıda tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalarda iyimser havanın etkileri hissedilmeye devam edildi. TL'nin dolar ve euro karşısında iki gün önce başlayan değer kazancı dün de devam etti. TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında dolar karşısında en iyi performansı gösteren para birimi olurken 3.4457'den başladığı günü 3.3896'dan kapattı. BIST 100 endeksinde hafta başında başlayan yukarı yönlü hareket dün de devam etti. İÇ piyasaların seyrinde bugün ECB toplantısından çıkacak kararların yanı sıra, yurtdışında Cuma günü toplanan Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısında alınan kararlar yakından takip edilecek.

Döviz

TL'nin dolar ve euro karşısında iki gün önce başlayan değer kazancı dün de devam etti. TL dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında dolar karşısında en iyi performansı gösteren para birimi olurken 3.4457'den başladığı günü 3.3896'dan kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da sert düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün günü 3.6459'dan ve sepet kur ise 3.5192'den sonlandırdı. Dün teknik olarak kurun aşağı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin önemli bir destek seviyesi olduğunu ve kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış yapıp yapmayacağını önemli olduğunu ifade etmiştik. Dün söz konusu seviyenin altında kapanış yapan USD/TL kuru 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında kalmaya devam ettikçe, kurda aşağı yönlü hareket devam edebilir. Bu bağlamda bugün yurtdışında Avrupa Merkez Bankası toplantısından ve yurtdışında ise Cuma günü toplanan Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısında gelecek kararlar önemli olacak. Kur bu sabah 3.38 seviyesinde hareket ediyor. 9 Eylül tarihinde 2.9170'den başlayan ve Cuma günü 3.5840'a kadar devam eden yükselişin %38.2 düzeltilmesi olan 3.33-3.35 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Kurun söz konusu seviyenin altındaki günlük kapanışında ise kurun %50 düzeltilmesinin bulunduğu 3.25 seviyesinin önemli ve kritik bir destek seviyesi olduğunu düşünüyoruz. Yılsonu beklentimizin 3.28 olduğu düşünülürse 3.25 seviyesindeki destek seviyesinin önemli bir destek seviyesi olacağını hatırlatalım.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.3500	3.3000	3.2500
Direnç	3.4500	3.5000	3.5500

Dünkü işlemlerinde yataya yakın ancak alıcılı seyreden EUR/USD paritesinin bugün sabah saatlerinde de 1.0768 seviyesinde artıda seyretmeye devam ettiğini görüyoruz. Bugün yapılacak olan ECB toplantısı parite için oldukça önemli. ECB'nin Mart 2017'de sona ermesi planlanan varlık alım programını altı ay kadar daha uzatması bekleniyor. 80 milyar Euro olan varlık alım miktarının azaltılması piyasalarca fiyatlanmıyor olsa bile ECB'nin artık bu sürecin yaklaştığının sinyallerini vermesini ise muhtemel görüyoruz. Eğer toplantıda böyle bir karar olmasa da buna dair bir ima çıkarsa, EUR/USD paritesinde yukarı yönlü bir hareket gelişebilir. Ancak göreceli olarak bakıldığında ABD'de faiz artışının hali hazırda başlamış olduğu düşünülürse Euro'nun Dolar karşısında uzun soluklu kazanç elde etmesi pek mümkün olmaz. ECB'den gelecek haberler neticesinde bugün paritede bir miktar satış fırsatı doğabilir ancak bu fırsatın 1.10 seviyesinin üzerine çıkmasını olası görmüyoruz. Paritede olası geri çekilmelerde ilk olarak 1.0630 desteği takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0630	1.0524	1.0458
Direnç	1.0851	1.0923	1.1085

Faiz

TL'de değerlenme dün de devam etti. Ayrıca ABD 10 ve 2 yıllık tahvil getirilerinde dün düşüş yaşandı. Bu iki gelişmenin desteğiyle yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 13 baz puan düşüşle %11.06'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 16 baz puan düşüşle %10.66'dan kapandı. TL'deki değerlenmenin bugün de devam edip etmeyeceği 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketi açısından önemli olacak. Eğer TL'de değerlenme devam ederse dün %10.80 desteğini kıran 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bugün %10.50 desteğini test edebilir. Geçen hafta Cuma günü yapılan EKK toplantısında alınan kararlar bugün açıklanacak. Piyasalar toplantı kararlarını bekleyecektir. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin toplantısı da bugün olacak. ECB'nin toplantıda tahvil alımlarının süresinin uzatılması ya da tahvil alımlarının azaltılmaya başlanmasıyla ilgili herhangi bir sinyal verip vermeyeceği takip edilecek.

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda Trump seçiminin ardından ABD tahvil getirilerinde ve dolar endeksinde yukarı yönlü sert hareketlerin yaşanmış olması gelişmekte olan ülke para birimleri ve borsalarından çıkışlara sebep olmuştur. Ancak piyasalarda ilk şok etkisinin ardından hali hazırda nispi sakinliğin yaşanıyor olması gelişmekte olan ülkelere ilişkin atmosferi de bir miktar yumuşatmış görünüyor. Nitekim dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerinin gerilemiş olduğu günde dün, gelişmekte olan borsa performansını gösteren MSCI endeksi %0.8 yükseliş kaydederken BIST 100 endeksinde de hafta başından başlayan yukarı yönlü hareket dün de devam etti. Buna göre, endeks bankacılık hisselerindeki %1.2'lik değer kazancı öncülüğünde %0.8 yükselişle günü 76,030 seviyesinden sonlandırdı. Derecelendirme kuruluşu Fitch'in 2017 yılı için Türk bankacılık sektörünün görünümünü durağandan negatife çevirdiğini açıklamasına rağmen bankacılık sektörü hisselerinin iyi performans gösterdiği dikkat çekti. Böylece, dünkü raporumuzda beklenti olarak değindiğimiz gibi endeks USD/TL kurunda devam eden geri çekilmenin ve tepki alımlarının desteğiyle 75,500 direncini kırmış oldu. BIST 100 endeksindeki kısa vadedeki alımların devamı için TL cinsi endekste 76,600, dolar cinsi endekste ise 2.33 sent seviyelerinin aşılmayacağı takip edilmeli. Öte yandan, piyasalarda gelişmekte olan ülkeler aleyhine bir ortamın yeniden oluşması halinde endeksin aşağı yönlü hareketleri için ise 74,000 desteği önemli görünmekte.

Emtia

Altın fiyatları dün küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle günü %0.35 artışla 1,173 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Donald Trump'ın seçilmesinin ardından piyasalarda volatilité artmış ve altın fiyatlarında satış baskısı yoğun olarak hissedilmişti. Son birkaç gündür altın fiyatlarının sakin seyr izlediğini görüyoruz. Bu durumda ABD başkanlık seçim sonucuna yönelik fiyatlamaların yeterince fiyatlanmasıyla piyasalarda volatilitenin bir miktar azalmasının öncelikle etkili olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte bugün yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından gelecek sinyallere yönelik iyimserliğin belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ancak söz konusu sakinliğin bugün ECB'den gelecek açıklamalarla yerini hareketliliğe bırakma ihtimali bulunuyor. Piyasalardaki genel beklenti ECB'nin tahvil alım programını uzatacağı yönünde olsa da, ECB'nin önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin vereceği sinyaller önemli. Fed'in faiz artırım sürecinde bulunduğu göz önüne alındığında, ECB'nin de sıkılaştırıcı para politikasına yönelebileceğine dair sinyal vermesi, altında satış baskısının artmasına neden olabilir. Böyle bir durumda, altın fiyatları 1,170 dolar/ons desteğini kırarak düşüşünü sürdürebilir. ECB'nin olumsuz algılanabilecek bir sinyal vermemesi ve tahvil alım programının süresini uzatması halinde ise, altın fiyatlarında kısa vadeli yükseliş denemeleri yaşanabilir ve 1,200 dolar/ons direncine doğru hareket görülebilir. ECB toplantısıyla altın fiyatlarında volatilité bir miktar artabilir ancak esas olarak haftaya Çarşamba günü tamamlanacak Fed toplantısından gelecek açıklamaların altın fiyatlarının önümüzdeki dönem seyrinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Petrol fiyatları dün ABD'de resmi stok verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanması ve OPEC'in grup dışı ülkeleri planlı üretim kısıntısına ilişkin taahhütlerine uymaya ikna edip edemeyeceğine yönelik endişelerle 50 dolara yakın seviyelerde işlem gördü. Dün ABD ham petrol fiyatları günü 49.77 dolar/varil seviyesine düşerek tamamladı. Cumartesi günü OPEC üyeleri ve üye olmayan ülkeler arasında yapılacak olan toplantıdan üretimin kısılmasına dair yapılan anlaşmanın uygulanıp uygulanmayacağı ile ilgili daha net açıklamalar gelebilir. Bu sabah petrol fiyatları 49.75 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. Ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, Takv. Arınd., y-y)	Orta	-%3.1	%2 (açılandı)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	268 Bin Kişi	255 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	Düşük	1821.0 Milyar Yen	1545.0 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Düşük	642.4 Milyar Yen	603.0 Milyar Yen
	GSYH (3.çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)	Orta	%0.5	%0.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.3896	-1.63	-1.39	14.35
	EUR/TRY		3.6459	-1.30	0.14	13.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.5178	-1.46	-0.60	13.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		15.7125	-0.06	5.26	15.19
	USD/TRY Future		3.4125	-1.59	-1.26	13.17
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.66	-0.16	0.20	-0.37
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.14	-0.16	-0.04	0.75
	5Y CDS		285.80	-1.67	-1.50	1.82
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76030.78	0.79	2.75	7.82
	BİST-30		93045.24	0.82	2.89	8.22
	BİST-Bankacılık		127168.60	1.16	3.31	8.07
BİST-30 Future		93.35	0.67	2.53	7.24	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		100.23	-0.26	-1.25	1.38
	EUR/USD		1.08	0.33	1.55	-0.72
	USD/JPY		113.77	-0.22	-0.60	-4.75
	GBP/USD		1.26	-0.41	0.96	-14.20
	USD/CHF		1.01	-0.27	-0.96	0.54
	EUR/JPY		122.33	0.10	0.94	-5.44
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.09	-0.02	-0.02	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.34	-0.05	-0.04	0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.69	0.02	0.05	-0.33
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.34	-0.03	0.07	-0.22
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		315.31	-0.68	-6.78	-4.28
	Almanya 5Y CDS		22.84	1.13	1.08	77.48
	Fransa 5Y CDS		37.68	-1.70	-3.80	42.79
	İtalya 5Y CDS		161.22	-6.51	-6.76	65.77
	İspanya 5Y CDS		80.32	-0.93	-5.99	-10.77
	Portekiz 5Y CDS		272.79	0.00	0.00	59.97
	Brezilya 5Y CDS		296.76	-1.83	-0.15	-40.88
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19549.62	1.55	2.23	14.00
	S&P500		2241.35	1.32	1.93	11.36
	Nasdaq		5393.76	1.14	1.32	10.01
	DAX		10986.69	1.96	3.26	6.84
	CAC40		4694.72	1.36	2.54	3.81
	Nikkei		18496.69	0.74	1.03	0.25
	Shanghai		3222.24	0.71	-0.86	-2.25
Bovespa		61414.40	0.53	-0.79	45.74	
MSCI GOÜ		471.34	0.80	0.96	7.80	
VIX		12.22	3.65	-8.33	-40.97	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1173.98	0.35	0.07	9.25	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		49.77	-2.28	0.67	35.39	
Brent Petrol (\$/varil)		53.00	-1.72	2.24	42.40	
Emtia Endeksi		423.37	0.02	0.57	12.99	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6394	8.7600	9.2250	9.6523	9.8988	10.6260	11.0171
USD	0.4342	0.4704	0.6489	0.7536	0.9508	1.2932	1.6457
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3864	-0.3543	-0.3371	-0.2244	-0.0840

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.