

Günaydın,

Dün ABD'de tahvil piyasasının tatil olmasının etkisi ile borsalarda da düşük hacimli işlemler gerçekleşti. ABD'de her üç endeks de artıda kapanış gerçekleştirirken Dow Jones ve S&P 500 endeksleri rekor tazeledi. Japonya hariç Asya pasifik borsaları endeksi ise bugün %0.3 düşerken Japonya Nikkei endeksi %1.6 ile ciddi bir yükselişte. Japonya başbakanının vergi artışını ertelemesi yönündeki haberler borsayı da olumlu etkiledi. Bugün Euro bölgesinde sanayi üretimi verisi takip edilirken İngiltere'den de işsizlik oranı bekleniyor.

Döviz

Yeni haftaya sakin başlayarak düşük hacimli hareketlerine devam eden USD/TL kuru 2.2593 seviyesinden dün güne başladı ve ilk seansta 2.2717 seviyesine kadar yükselse de kapanışta 2.25 seviyelerine yeniden geriledi. Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ardından piyasalarda oluşan havayla birlikte gelişmekte olan ülkelere girişlerin kısmen de olsa devam ettiğini görüyoruz. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) dün güne 2.5323 seviyesinden güne başladı ve açılışa yakın 2.2358 seviyesinden kapanış yaptı. Yurtiçi ve yurtdışı veri akışının sakin olması USD/TL kurunda düşük işlem hacimli yatay seyirler görmemize sebep oluyor. Bu sabah ise 2.2567 seviyesinden güne açılış yapan USD/TL kurunun 2.2573 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.5375 seviyelerinde hareket ediyor. Veri gündeminin bugün de zayıf olması sebebiyle USD/TL kuru üzerinde spot dolar endeksinin seyri ve EUR/USD paritesindeki hareketler daha etkili olabilecektir. USD/TL kuru 2.25 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece 2.2850 ilk direnç seviyesi olacakken, daha uzun vadede kurdaki yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise 2.39 nihai hedef seviye olarak görünüyor. Bu durum için özellikle dışsal gelişmelerin belirleyici olacağını düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2390	2.2200
Direnç	2.2850	2.3070	2.3900

ABD piyasalarındaki bir günlük kısmi tatil dün piyasaların işlem hacmini oldukça düşürdü. Günün büyük bölümünü 1.2390-1.2440 aralığında sakin geçiren EUR/USD akşam üzeri hareketlenerek 1.2499'a kadar yükseldi. ABD tahvil piyasasının kapalı olması nedeniyle çapraz parite hareketleri EUR/USD'ye yön verdi. Japon yeni'nin Başbakan Abe'nin erken seçim çağrısında bulunacağı söylentisiyle yedi yılın en yüksek seviyesinden gerilemesi ve İsviçre Frang'ının EUR karşısında yaklaşık iki yılın en yüksek değerine ulaşması EUR/USD'nin yükselişini baskıladı. İşlem hacminin oldukça düşük kaldığı günü 1.2470'lerde tamamlayan EUR/USD bu sabah 1.2480'lerde yukarı yönlü. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Fed yetkililerinin açıklamaları ile Japonya'da vergi artırımları ve dün yalanlanan erken seçim ihtimali piyasa beklentilerini şekillendirecektir. Yarın Euro Bölgesi'nden gelecek enflasyon verileri öncesinde EUR/USD'nin 1.25 direncini aşmak için yeni bir hamlede daha bulunması beklenebilir. Aşağı yönlü hareketlerin öne çıkması ise pariteyi ilk olarak 1.2450 ve 1.2390 desteklerine çekecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2450	1.2390	1.2300
Direnç	1.2500	1.2545	1.2580

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %8.52 seviyesinden güne başladı ve ilk seansta gördüğü alımların etkisiyle %8.50 destek seviyesini aşağı yönlü test etti. Haftanın ilk iki gününde %8.50'yi test etse de bu seviyenin üzerinde kapanış yapan iki yıllık gösterge tahvil getirisinin dün ise %8.46 seviyesinden kapanış yaptığını görüyoruz. Halihazırda yüksek seyreden enflasyona rağmen 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren enflasyonun düşüş eğilimine geçeceği beklentisi TCMB'nin faiz indirimi konusunda elini güçlendiriyor. Bununla birlikte petrol fiyatlarındaki düşüşün devam ediyor oluşu da olumlu bir görünüm çiziyor. Önümüzdeki hafta yapılacak olan PPK toplantısında TCMB'nin politika faizinde indirmeye gitmesi bile faiz koridorunda bir indirmeye gidebileceğini düşünüyoruz. İç ve dış dinamiklerin etkisini gördüğümüz tahvil bono piyasasına girişlerin artması durumunda %8.00 ilk destek seviyesi olarak önemli olacaktır. Ancak USD/TL kurunun 2.25 seviyelerinin üzerinde kalıcı hareket etmesi gösterge tahvil getirisindeki aşağı yönlü hareketleri sınırlandıracaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.42	8.00	7.65
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Dün güne alıcılı başlayan BİST 100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi. USD/TL kurunda ilk seansın sonlarına doğru yaşanan geri çekilme endekse tepki alımlarının gelmesine neden oldu. Böylece endeks günü %0.85 seviyesinde sınırlı bir kayıpla 78,403 puandan sonlandırdı. Endekste işlem hacminin düşük kaldığı gözlemlenirken bankacılık endeksi de %1 civarında artış kaydetti. Geçtiğimiz haftada sert değer kaybı yaşayan endeksin, bu haftada söz konusu kayıpları yukarı yönlü hamlelerinin sınırlı kalması sebebiyle telafi edemediği görülüyor. Tepki alımlarının yeterli ivmeye sahip olmaması ve endeksin geçtiğimiz haftadan bu yana her gün kısa vadede gördüğü yüksek seviyeleri aşmadan kapanış yapması, endekste aşağı yönlü bir seyrin başlangıcına işaret ediyor olabilir. Endeksin bu sabaha USD/TL kurundaki hafif gerilemenin olumlu katkısıyla artıda başladığı görülüyor. Önümüzdeki kısa vadede endeksin yönünü belirlemede yeni gelişmelere ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Yarın yurtdışında açıklanacak olan cari işlemler açığının beklentilerden iyi gelmesi BİST 100 endeksine gelebilecek tepki alımlarını destekleyebilir. Verinin beklentilerden fazla gelmesi ise endekste sınırlı hareketlerin volatilesini aşağı yönlü arttırabilir. Bununla birlikte endekste haftaya yapılacak olan TCMB toplantısına yönelik yeni fiyatlamalar görülebilir. Endekste kar satışlarının baskısını arttırması halinde, 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 77,770 üzerinde tutunulması önemli olacaktır. Endeksin bu seviyenin altına gevşemesi aşağı yönlü hareketlerin hızını arttırabileceken 77,000 seviyesi yeni destek olarak izlenebilir. Endekste tepki alımlarının yoğunlaşması ve endeksin yeni gelişmelerden destek bulması durumunda 100 günlük ortalama seviyesi olan 78,700'ün kırılması yükseliş denemelerinin devamı açısından önemli.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,770	77,000	76,125
Direnç	78,700	80,310	81,664

Emtia

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden olumsuz açıklanması ile ralli yaptıktan sonra hafta başında tekrar satıcı seyre giren altının dün bir miktar yükselme çabasında olduğunu gördük. Dün güne 1,151 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının sabah saatlerinde 1,146 dolar/ons seviyelerini test ettiğini ancak gelen tepki alımları ile öğleden sonra 1,173 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını günü ise bu seviyenin biraz altında fakat yine de alıcılı kapattığını gördük. Halen 1,180 dolar/ons kritik seviyesinin altında işlemler gerçekleştiren altının bugün de güne 1,164 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığı ve sabah saatlerinde ise 1,167 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Ukrayna hükümeti ile ayrılıkçılar arasındaki ateşkesin sona ereceğine yönelik endişeler altına destek oluyor. Bugünün veri akışında altın fiyatları açısından önemli bir veri bulunmuyor. Bu bakımdan teknik seviyeler öne çıkacaktır. Altın için gün içerisinde 1,149 dolar/ons seviyesinin ilk destek noktası olduğunu görüyoruz. Destek noktaları üzerindeki hareketlerinin 1,170 dolar/ons-1,180 dolar/ons gibi bariyerleri hedeflemesi muhtemel değerlendirilebilir. 1,149 dolar/ons destek seviyesini aşağı yönde kırması halinde ise kademeli olarak 1,137 dolar/ons ve 1,127 dolar/ons destekleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,149	1,137	1,127
Direnç	1,170	1,180	1,192

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%0.2	-%1.9
İngiltere	İngiltere İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.0	%5.9

Ekonomi Gündemi

- ABD’de büyük mağazalarda satışlar Kasım ayının ilk haftasında bir önceki ayın aynı haftasına göre %1.0 azaldı. Satışlar aynı dönemde mevsimsel etkilerden arındırılmamış verilerle yıllık bazda %3.8 artış gösterdi.
- Philadelphia Fed başkanı Charles Plosser, ABD’de faizlerin bugüne kadar görülmemiş seviyelerde düşük olduğunu ve bunun piyasaları tedirgin etmesi gerektiğini ifade ederken varlık alımının daha fazla enflasyon yaratmaya çözüm olduğunu da düşünmediğini ekledi.
- Boston Fed Başkanı Rosengren, ABD’de deflasyon ihtimalinin oldukça düşük olduğunu buna karşın, Euro Bölgesi’nde bir takım riskler bulunduğunu söyledi.
- Japonya başbakanı Şinzo Abe, BOJ’un parasal genişleme miktarını artırma kararını savundu. Abe, BOJ’un politikasının kurları hedeflemediğini vurgularken, uyguladığı politikanın amacının yıllardır devam eden deflasyonu yenmek olduğunu ifade etti.
- Moody’s tarafından yayınlanan raporda, Mayıs ayında “durağan”dan “negatif”e çevrilen Çin’in gayrimenkul sektörü görünüm notunun negatif devam ettiği bildirildi.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda yaptığı konuşmasında, Boj’un hala esnek para politikasını yönlendirme kabiliyeti olduğunu, parasal genişlemenin artırılmasının yüksek veya hiper enflasyona yol açmasını beklemediklerini ve mali reforma güvenin korunmasının önemli olduğunu söyledi.
- Japonya Merkez Bankası üyesi Ryuzo Miyao, Japon hükümetinin söz verdiği büyümeyi destekleyici yöndeki reformları hayata geçirme yolunda güçlü şekilde ilerlemesi gerektiğini söyledi. Ayrıca BOJ’un parasal genişlemeyi artırma yolundaki son tedbirler ile birlikte %2 enflasyon hedefinin Ekim 2015 ve Mart 2016 arasında dengeli bir şekilde başarılmasının oldukça muhtemel hale geldiğine inandıklarını da vurguladı.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2566	-0.12	1.59	5.04
	EUR/TRY	2.8157	0.34	1.02	-4.80
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5362	0.13	1.27	-0.66
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.2100	0.15	5.20	-27.90
	USD/TRY Future	2.2920	0.33	1.60	4.18
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.46	-0.06	-0.10	-1.78
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	0.01	-0.01	-1.85
	5Y CDS	176.99	1.14	-0.65	-27.68
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78403.38	0.85	-2.32	17.04
	BİST-30	96212.93	0.96	-2.08	18.27
	BİST-Bankacılık	141596.47	0.96	-3.53	18.87
	BİST-30 Future	97.25	0.65	-1.97	18.71
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.53	-0.32	0.63	9.27
	EUR/USD	1.25	0.43	-0.57	-9.36
	USD/JPY	115.78	0.80	1.92	10.00
	GBP/USD	1.59	0.49	-0.52	-3.91
	USD/CHF	0.96	-0.38	0.49	8.18
	EUR/JPY	144.43	1.24	1.33	-0.28
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.53	0.00	0.02	0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.36	0.00	0.03	-0.63
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.00	0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.83	-0.01	0.02	-1.11
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	339.33	-1.21	-7.24	18.36
	ABD 5Y CDS	16.84	-1.66	-3.55	-41.95
	Almanya 5Y CDS	19.17	1.75	1.78	-22.30
	Fransa 5Y CDS	50.49	-0.67	-0.35	-3.52
	İngiltere 5Y CDS	19.20	4.72	3.79	-29.61
	İtalya 5Y CDS	119.77	-2.83	-3.48	-23.39
	İspanya 5Y CDS	94.78	-0.06	-2.08	-35.94
	Portekiz 5Y CDS	197.86	-5.92	-5.92	-41.26
	İrlanda 5Y CDS	57.23	-2.40	-5.34	-50.38
	Brezilya 5Y CDS	170.66	0.39	3.74	-11.62
	Rusya 5Y CDS	275.34	1.29	3.78	66.70
	Güney Afrika 5Y CDS	175.83	1.05	0.47	-13.86
	Macaristan 5Y CDS	176.99	1.71	-2.57	-31.93
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17614.90	0.01	1.33	7.14
	S&P500	2039.68	0.07	1.37	11.34
	Nasdaq	4660.56	0.19	0.80	12.49
	DAX	9369.03	0.18	2.21	-0.33
	CAC40	4244.10	0.50	2.76	0.40
	Nikkei	17124.11	2.05	1.55	5.11
	Shanghai	2469.67	-0.16	1.60	17.08
	Bovespa	52474.27	-0.48	-3.51	4.24
MSCI GOÜ	489.40	0.02	-0.56	2.65	
VIX	12.92	1.97	-13.23	-9.21	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1164.33	1.12	-0.35	-4.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	77.94	0.70	0.97	-18.34	
Brent Petrol (\$/varil)	81.67	-0.81	-1.39	-24.23	
Emtia Endeksi	457.46	0.40	-0.04	0.46	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7092	10.3637	10.2500	10.1450	10.1450	10.1450	10.1450
USD	0.0940	0.1199	0.1543	0.2020	0.2331	0.3259	0.5563
EUR	-0.0814	-0.0336	0.0014	0.0300	0.0529	0.1464	0.3021

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 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.