

Günaydın,

Dün güne toparlanma çabasıyla başlayan ABD borsaları gün içerisinde açıklanan ekonomik verilerin küresel büyüme kaygılarını arttırmamasıyla günü satıcılı kapattı. Özellikle S&P 500 endeksi sert değer kaybetti. Bugün, Asya endeksleri dün küresel piyasaların verdiği büyük tepkinin doğrultusunda düşüş yaşadı. Japonya Nikkei endeksi ise %2.5 civarında ekside. Bugün yurtdışı veri takvimindetakip edilecek önemli bir veri bulunmuyor. Yurtdışı veri takviminde ise ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları, kapasite kullanım oranı vesanayi üretim endeksi verileri öne çıkıyor.

Döviz

IMF'nin büyüme tahminlerini düşürmesi ve Almanya'da öncü büyüme verilerinin olumsuz gelmesinin ardından dün de ABD'de açıklanan verilerin kötü gelerek küresel büyümeyle ilişkin endişeleri artırmasıyla USD/TL kurunda düşüş yaşandı. ABD'de gelen verilerin olumsuz bir görünüme işaret etmesi, Fed'in faizleri erken artırmayacağı beklentilerini doğrularak doların da değer kaybetmesini sağladı. Böylece USD/TL kuru dün 2.2556 seviyesine kadar geriledi. Ancak bu seviyelerde tutunamadı ve akşam saatlerinde tekrar yükselerek günü 2.2692 seviyesinden kapattı. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) ise eurodaki yükselişin etkisiyle USD/TL kurundaki kadar sert bir düşüş yaşanmadı. Dolarda dün yaşanan düşüş, risk algısının artması ve riskten kaçış nedeniyle gerçekleşti. Riskten kaçışın etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil getirisi Mayıs 2013'ten bu yana ki en düşük seviyesine geriledi. Buna paralel ilk etapta USD/TL kurunda da düşüş yaşandı ancak 2.25 desteğini kıramayan kur risk iştahındaki düşüşün de etkisiyle tekrar yukarı döndü. Kurda bu sabah da yukarı yönlü bir hareket var. ABD'de açıklanan verilere dün piyasaların aşırı tepki verdiğini düşünüyoruz. Çünkü veriler uzun dönemde Fed'in faiz kararına ilişkin beklentileri değiştirmeyecektir. Fed'in 28-29 Ekim'deki toplantısının ardından bu beklentiler netleşebilir. Fed'in faiz artırım ihtimali tamamen ortadan kalkmadığı sürece USD/TL kurundaki yükselişlerin devam etmesi olası görünüyor. Bu durumda kur için 2.39 seviyesi önemini koruyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketlerin bir trende dönüşebilmesi için 2.25 ve 2.22 desteklerinin kırılması önemli. Risk algısının arttığı bir ortamda kısa dönemli düşüşler yaşansa bile bu seviyelerin kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2200	2.2000
Direnç	2.2850	2.3000	2.3900

Dün açıklanan ABD perakende satışlar, üretici fiyatları ve New York Fed imalat verilerinin beklenenden zayıf gelmesi geçen haftadan bu yana küresel büyüme endişelerinin baskısı altında olan USD'de satışları tetikledi. Açıklanan veriler Ekim ayının başından bu yana düşüş eğiliminde olan ABD Hazinesi'nin kısa ve uzun vadeli tahvil getirilerini hızla düşürdü. Tahvil piyasasındaki sert hareketler EUR/USD'nin 1.2640 seviyelerinden 1.2885'e kadar sıçramasında etkili oldu. Çapraz parite hareketleri, özellikle GBP karşısında EUR'ya gelen alımlar EUR/USD'nin yükselişinde belirleyici oldu. Fed Başkanı Yellen'in ABD ekonomisindeki toparlanmanın dayanıklılığına güvendiği şeklindeki medya haberi USD satışlarını bir miktar sınırladı. ABD'de Ebola virüsünün yayılma ihtimaline dair endişeler ise yatırım iştahını ve kar realizasyonu eğilimini baskıladı. Teknik olarak ABD 2 ve 10 yıllık Hazine tahvil getirilerinde iki haftadır yaşanan hızlı düşüşü kısa süre içinde bir kar realizasyonunun izleme olasılığı yüksek. ABD'de hafta sonuna kadar açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinden güven telkin edici açıklamalar gelmesi buna imkan sağlayabilir. Bu durumda EUR/USD'de de geri çekilme bekleyebiliriz. Daha öncesinde dün aniden 1.29 direncini teste eden paritede yukarı yönlü yeni hamlelere hazırlıklı olunması gerektiğini hatırlatmakta fayda var. 1.30 seviyesi EUR/USD'nin orta vadeli düşüş eğiliminin devamı açısından kritik bir direnç oluşturuyor. Hafta sonuna kadar açıklanacak ABD verilerinin beklenenden iyi gelmesi EUR/USD'nin gerilemesini sağlayacaktır. Bu sabah Asya'da 1.2840'ları gören parite 1.28'in altına inerek aşağı yönde hareket ediyor. Aşağı yönlü hareketin devamında 1.2770, 1.27 ve 1.2640 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2770	1.2700	1.2640
Direnç	1.2800	1.2885	1.3000

Faiz

Dün ABD'de enflasyonun gerilediğine ve büyümenin yavaşladığına işaret eden verilerin açıklanmasının ardından küresel piyasalarda işlem gören yatırım enstrümanlarda sert hareketler yaşandı. Özellikle büyüme endişelerinden kaynaklı piyasalarda oluşan riskten kaçış/güvenli liman isteği ABD 10 yıllık tahvillerinin gün içerisinde 1.8650 seviyesine kadar inmesinde etkili oldu. ABD tahvillerindeki bu gerilemeye paralel olarak da tahvil bono piyasasında işlem gören 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getirileri %9.00 seviyelerinin altına gördü. Dün %9.28 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %8.99'a kadar geriledikten sonra günü %9.10 seviyesinden kapattı. 13 Temmuz 2016 itfali gösterge tahvilin bileşik faizinde görülen bu düşüşte dış dinamiklerin yanında yurtdışında açıklanan ve beklentilerin altında gelen Ağustos ayı car işlemler açığı verisi de etkili oldu. Yatırımcıların bir ülkeye giriş yapmaları sürecinde önemli makro ekonomik göstergelerden biri olan cari açık verisi özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasaları için oldukça önem arz ediyor. Fed tarafından açıklanan Bej Kitap'ta yer alan bilgilerin ABD ekonomisine ilişkin bir öcüne benzer şekilde ılımlı büyümeyle işaret etmesi dün ABD'de açıklanan verilere piyasaların aşırı tepki verdiğini gösteriyor. Bu doğrultuda iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde ilk etapta %9.00 destek seviyesi önemli görünse de yılsonu enflasyon beklentisinin %9'lu seviyelerde olması ve 2.25 üzerinde hareketine devam eden USD/TL kurunun TL cinsi getiriler üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.42	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Dün güne tepki alımlarıyla artıda başlayan BİST 100 endeksi, ilk seansta beklentilerden iyi gelen cari işlemler açığının desteğiyle alıcılı hareket ederek 75,814 seviyesine kadar yükseldi. İkinci seansta ABD'de açıklanan ekonomik verilerin ve düşüş seyrini sürdüren petrol fiyatlarının küresel büyüme kaygılarını arttırmasına global piyasaların sert tepki vermesiyle BİST 100 endeksi kazanımlarını koruyamadı. Global piyasalarda yatırımcıların güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına yönelmesi ve gelişmekte olan ülke piyasalarında çıkışların yaşanması, endekste kar realizasyon baskısını arttırdı. Dün gün içinde endeksin USD/TL kurunda yaşanan gerilemeden çok fazla destek bulamamasında küresel büyüme kaygılarının artması etkili oldu. Daha önceki raporlarımızda endeksteki yükselişin yeterli ivmeye sahip olmadığını ve uzun süre kalıcı olamayarak yönünü aşağıya çevirebileceğini söylemiştik. Ancak dünkü ani ve sert düşüşün sebebinin ivmenin yetersiz kalmasından çok büyüme kaygılarına küresel piyasaların aşırı tepki vermesi olduğunu düşünüyoruz. Bu çerçevede endeksin dünkü seyrinde 73,300 civarındaki 200 günlük hareketli ortalama seviyesi ile 76,000 direnci arasındaki bantta hareket ettiği görüldü. Endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi üzerinde tutunmasını olumlu olarak görsek de kritik gördüğümüz doji seviyesinin en yüksek seviyesi olan 75,350 seviyesini aşılamamış olması satış baskısının artabileceği sinyalini veriyor olabilir. Ayrıca dünkü gerilemesine rağmen USD/TL kurunun 2.25 seviyesini aşağı yönlü olarak kıramamış olması da bu düşüncemizi destekliyor. BİST 100 endeksinin haftayı 200 günlük ve 50 haftalık hareketli ortalamasının işaret ettiği 73,350 civarındaki seviyelerinin altında kapatması halinde, endekste 70,000 destek seviyesine kadar sarkma yaşanabilir. Önümüzdeki dönemde endeksin seyrinde küresel büyüme endişelerinin, FED'in faiz artırım zamanına yönelik tartışmaların ve USD/TL kurundaki görünümün belirleyici olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,350	72,500	70,000
Direnç	76,000	77,460	78,870

Emtia

Dün haftanın ortasına 1,232 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın gün içerisinde gelen alımlarla 1,250 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. Dün ABD'den gelen ekonomik verilerin beklentileri karşılayamaması, güne %2.20 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %1.86 seviyelerine gevşemesine, öte yandan da altında sert toparlanmalara neden oldu. Ancak ABD tarafından gelen ekonomik verilerin ABD için olumsuz olmasının altın için olumlu olması her ne kadar anlaşılır olsa da tepkinin büyüklüğü akıllarda soru işaretlerine neden oldu. Altına gelen alımlara ekonomik verilerin yanı sıra piyasada bunun ötesinde oluşan alginın da destek verdiği düşünülüyor. Piyasada küresel ekonomik görünümdeki yavaşlama ve akabinde Fed'in erken faiz artırımına gitmeyeceği gibi bir alginın yaratıldığı görüyoruz. Bugün güne 1,242 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatlerinde 1,240 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görüyoruz. Altında başlayabilecek olası kar satışlarında ilk olarak 1,226 dolar/on desteği öne çıkarken, gelebilecek alımlarda ise 1,245 dolar/ons direnci önemini koruyor. Önceki raporumuzda belirttiğimiz, altın fiyatlarındaki yükseliş hareketinin, bir yön değiştiren trende işaret edebilmesi için fiyatların 1,245 dolar/ons direncini aşması gerekliliği, dünkü durumun gerçekçi olmamasından dolayı şu aşamada mümkün görünmüyor. Hatta öyle ki, Fed'in çıkış stratejisinde herhangi bir değişiklik olmadığının, Dünya'da sanıldığı gibi bir durgunluğun söz konusu olmadığına teyit edilmesi halinde, riskten kaçış neticesinde altına gelen güvenli liman alımları ile artan fiyatlarının tekrardan 1,180 dolar/ons seviyelerine dönmesinin olası olduğunu düşünüyoruz. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,226	1,218	1,209
Direnç	1,245	1,253	1,265

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	287 Bin Kişi	--
	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%0.1	%0.4
	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	%78.8	%79.0
	Philadelphia FED Endeksi (Ekim)	22.5	20.0
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	12.2 milyon euro	--
	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.4	%0.3
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	3,312 milyon euro	--

Ekonomi Gündemi

- Ağustos ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %13.7 gerileyerek 2.8 milyar dolar ile 3.2 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında açıklandı. Geçtiğimiz yıl Ağustos ayında 58.5 milyar dolar olan yıllıklandırılmış cari işlemler açığı, bu yılın aynı ayında %16.5 azalarak 48.9 milyar dolar seviyesine geriledi. Böylelikle Temmuz ayında 48.5 milyar dolar seviyesinden Ağustos ayında 48.9 milyar dolara yükselen yıllık cari işlemler açığı Ocak ayından bu yana ilk defa artış yaşamış oldu.
- Eylül ayında merkezi yönetim bütçe açığı 9.2 milyar TL, faiz dışı açık 4.6 milyar TL oldu. Ocak-Eylül 2014 döneminde ise bütçe açığı 11.9 milyar TL, faiz dışı fazla 26.3 milyar TL oldu.
- ABD'de Eylül'de perakende satışlar %0.3 ile beklentilerin (%0.1) üzerinde azalırken; otomotiv dışındaki çekirdek satışlar %0.3 artış beklenirken %0.2 düştü. Perakende satışlarda Ocak 2014'ten bu yana ilk defa düşüş gerçekleşti.
- ABD'de üretici fiyatları Ekim'de %0.1 artış beklentisinin aksine %0.1 azalarak bir yıldan uzun bir süredir ilk defa düşüş kaydetti.
- ABD'nin New York eyaletindeki üretim aktivitesi verisi Eylül'de neredeyse beş yılın zirvesini gördükten sonra Ekim'de keskin düşüşle 6.17'ye gerileyerek Nisan ayından bu yana en düşük seviyede ve beklentilerin (20.5) altında açıklandı.
- ABD Merkez Bankası Fed'in bölge merkezleri tarafından hazırlanan Bej Kitap aktivite raporunda tüketim harcamalarının çoğu eyalette arttığı, istihdamın bir önceki rapor ile aynı hızda artmaya devam ettiği bildirildi.
- Fed Başkanı Yellen'in geçtiğimiz hafta sonu yapılan uluslararası toplantılarda kapalı kapılar ardında ABD ekonomisindeki genişlemenin dayanıklılığını duyduğu güveni ifade ettiği bildirildi.
- Dallas Fed Başkanı Richard Fisher, hisse senedi piyasalarında bir düzeltme yaşanmakta olduğunu ve bu düzeltmenin ekonominin sıkıntıya girdiği anlamına gelmediğini söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Yunan bankalarının sorunlu kredi portföylerinin yarattığı yükün altında ezilmeye devam ettiğini ve bunun Avrupa Merkez Bankası'nın stres testlerinin Yunan bankalarında ek sermaye açıklarına işaret edeceğini açıkladı.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) Para Politikası Komitesi üyesi Martin Weale, BOE'nin ücretlerin artacağını öngörerek faiz artırımına gitmesi gerektiğini görüşünü belirtti.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) kamu harcamalarını finanse etmek için Japon Devlet Tahvili satın aldığı suçlamalarının doğru olmadığını söyledi ve BOJ'un parasal genişlemesinin amacının %2 enflasyon hedefini yakalamak olduğunu vurguladı.
- Çin'e doğrudan yabancı yatırımları Eylül ayında yıllık bazda %1.9 artarak 9 milyar dolar oldu.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2,2692	-0,16	0,33	5,63
	EUR/TRY	2,9134	1,24	1,15	-1,49
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2,5913	0,62	0,79	1,50
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10,8950	1,02	2,59	-23,06
	USD/TRY Future	2,2730	-0,55	-1,43	3,32
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9,10	-0,18	-0,68	-1,14
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5,00	-0,08	-0,17	-1,75
	5Y CDS	200,51	1,52	-0,74	-18,07
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74856,02	0,23	2,62	11,75
	BİST-30	91439,94	0,22	2,71	12,40
	BİST-Bankacılık	138409,80	0,52	4,23	16,19
BİST-30 Future	91,83	0,19	2,80	12,08	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	85,15	-0,79	-0,18	6,29
	EUR/USD	1,28	1,42	0,82	-6,72
	USD/JPY	105,92	-1,06	-2,00	0,64
	GBP/USD	1,60	0,73	-0,92	-3,30
	USD/CHF	0,94	-1,44	-1,24	5,43
	EUR/JPY	135,99	0,35	-1,19	-6,11
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0,31	-0,06	-0,14	-0,07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2,14	-0,06	-0,19	-0,85
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0,06	-0,01	0,00	-0,28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0,76	-0,08	-0,15	-1,19
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	401,10	8,39	14,94	39,91
	ABD 5Y CDS	18,16	0,00	7,84	-37,40
	Almanya 5Y CDS	18,17	0,48	0,94	-26,33
	Fransa 5Y CDS	44,00	1,92	-1,81	-15,93
	İngiltere 5Y CDS	17,84	-1,82	-11,51	-34,60
	İtalya 5Y CDS	116,90	12,13	15,03	-25,22
	İspanya 5Y CDS	90,27	15,04	17,03	-38,98
	Portekiz 5Y CDS	187,35	14,62	14,62	-44,38
	İrlanda 5Y CDS	57,33	6,18	9,88	-50,30
	Brezilya 5Y CDS	165,13	3,75	9,48	-14,49
	Rusya 5Y CDS	265,50	5,71	4,95	60,75
	Güney Afrika 5Y CDS	200,84	5,42	5,33	-1,61
	Macaristan 5Y CDS	180,00	2,57	4,44	-30,77
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16141,74	-1,06	-5,02	-1,82
	S&P500	1862,49	-0,81	-5,40	1,67
	Nasdaq	4215,32	-0,28	-5,67	1,74
	DAX	8571,95	-2,87	-4,71	-8,81
	CAC40	3939,72	-3,63	-5,48	-6,80
Nikkei	15073,52	0,92	-3,35	-7,48	
Shanghai	2373,67	0,60	-0,38	12,53	
Bovespa	56135,27	-3,24	-1,62	11,51	
MSCI GOÜ	460,09	-1,65	-2,21	-3,49	
VIX	26,25	15,18	73,73	84,47	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1242,02	0,75	1,71	2,07	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	81,78	-0,07	-6,33	-14,31	
Brent Petrol (\$/varil)	83,78	-1,48	-8,32	-22,27	
Emtia Endeksi	466,06	-1,08	-1,43	2,35	

*: Puan Değişim

LİBOR							
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10,7886	10,7932	10,7640	10,7595	10,7595	10,7595	10,7595
USD	0,0910	0,1193	0,1518	0,1950	0,2291	0,3201	0,5421
EUR	-0,0671	-0,0414	0,0057	0,0321	0,0593	0,1493	0,3086

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 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.