

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 10 Ekim'de biten haftada 255 bin kişi artış kaydederek beklentilerden iyi açıklandı. Son iki haftadır düşüş kaydeden verinin 4 haftalık ortalamasının geçtiğimiz 42 yılın en dip seviyesinde gerçekleşmesi önemli bir gelişme oldu. Açıklanan bir diğer önemli veri olan TÜFE ise, yıllık bazda düşüş beklentilerine rağmen değişim göstermeyerek olumlu bir tablo çizdi. Açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi artış kaydetti. Borsalar ise günü artıda kapattı. Son dönemde ABD'de Fed'in faiz artırımına ilişkin ardı ardına açıklamalar gelirken dün New York Fed Başkanı William Dudley'in yaptığı konuşma takip edildi. Dudley, ABD ekonomisinin ılımlı büyümeyi sürdürmesi halinde, Fed'in faiz artırımını 2015 yılında yapmasının uygun olabileceğini ancak istihdam piyasasında daha fazla iyileşme olması gerektiğini ifade etti.

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamasına rağmen son dönemde açıklanan verilerin genel olarak olumsuz bir görünüm çizmesi nedeniyle küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyebileceğine ilişkin beklentilerin arttığını ifade etmiştik. Bu ortamda, bazı ekonomistler tarafından dillendirilen ancak piyasada henüz ağırlık kazanmayan bir görüş olan Fed'in faiz artırımına ilişkin fırsatı kaçırdığı ve ekonominin yeniden daralma döngüsüne girdiği tartışılıyor. Bu nedenle artık Fed'in ya yeni bir parasal genişlemeye gitmesi ya da negatif faiz uygulaması yapması gerektiği yönündeki beklentiler piyasalarda satın alınmaya başlanırsa, piyasalarda son dönemde yaşanan ve kısa süreli olduğunu düşündüğümüz rallinin uzun vadeye yayılması ihtimali gündeme gelebilir. Ancak Fed'in faiz artırım ihtimali masada olduğu sürece küresel piyasalarda son dönemde yaşanan iyimserlikten kaynaklanan rallinin geçici olma ihtimali bulunduğunu hatırlatalım.

Avrupa tarafında, bugün açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE verisi öncesinde dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny'nin, Euro Bölgesi'nde manşet ve çekirdek enflasyonun kurum hedefinden açık bir şekilde uzak olduğunu ifade etmesi dikkat çekici oldu. Söz konusu açıklama piyasalarda parasal genişlemenin artırılacağına yönelik sinyal olarak algılandı. Bugün açıklanacak TÜFE verilerinin Bölge ekonomisinde toparlanmasına ilişkin olumsuz sinyal vermesi halinde, söz konusu teşvikler gündeme gelebilir. Fitch Ratings, Brezilya'nın kredi notunu "BBB"den "BBB-"ye düşürdü, not görünümünü ise negatif olarak belirledi. Asya borsaları ABD'den açıklanan ekonomik verilerin küresel durgunluk endişelerini azaltmasının ve ABD borsalarında görülen yükselişin etkisiyle bu sabah artıda seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %1.08 primle kapattı.

Yurtiçinde ise, dün Temmuz işsizlik oranı verisi takip edildi. Temmuz ayında işsizlik oranı ihracattaki durgunluk ve Suriyeli göçmenlerin ucuz işgücü olarak istihdam edilmesi nedeniyle bir önceki aya göre yükselerek %9.8 seviyesinde gerçekleşti. USD/TL kuru dün günü aşağı yönlü kapatırken BİST 100 endeksi günü yataya yakın ekside tamamladı.

Döviz

ABD'de geçen hafta açıklanan tutanakların ardından bu hafta da ÜFE ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin altında kalması Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentilerini artırdı ve buna paralel artan küresel iyimserlikle USD/TL kurundaki geri çekilme dün de devam etti. USD/TL kuru dün 2.8740 ile 18 Ağustos'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi ve günü 2.8793'ten kapattı. EUR/TL kuru da dün düşüşle 3.2799'dan, sepet kur (0.5*€+0.5*₺) da aynı şekilde düşüşle 3.0780'den kapandı. Bu sabah ise USD/TL kuru hafif yükselişle 2.88 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün Euro Bölgesi yetkililerinden gelen parasal genişlemenin artırılacağı yönündeki sinyaller doların Euro karşısında değer kazanmasını sağlarken bu durum doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısındaki değerini de etkiliyor. Küresel piyasalara ilişkin iyimserliğin bugün de devam edip etmeyeceği önemli olacak. Bugün ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı gibi faiz artırım beklentilerini etkileyebilecek veriler açıklanacak. Bu verilerin de beklentilerin altında kalması durumunda iyimserlik devam edebilir. Bu durumda 2.85 desteği önemli. Ancak dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının ardından bugünkü verilerin de olumlu bir görünüm çizmesi durumunda faiz artırımının erteleneceği beklentilerinde düşüş yaşanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.90 ilk direnç olarak takip edilmeli. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler tamamen terse dönmediği bir başka ifade ile Fed'in 2015 sonunda veya 2016 yılında bile olsa faiz artırım ihtimali sürdükçe kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kısa süreli olacağını düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8290	2.8000
Direnç	2.9000	2.9540	3.000

Dün ABD'de açıklanan TÜFE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları olumlu bir tablo çizdi. Özellikle son iki haftadır düşüş kaydeden haftalık işsizlik maaşı başvurularının 4 haftalık ortalamasının son 42 yılın en düşük seviyesini işaret etmesinin ardından dolar endeksinin küresel piyasalarda bir miktar toparlandığını gördük. Dolar endeksinin hafif toparlanmasıyla EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler yaşandı. Böylece dün sabah güne 1.1474 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en düşük 1.1363 ve en yüksek 1.1495 seviyesini gördükten sonra günü 1.1386 seviyesinden satıcılar kapatmış oldu. EUR/USD paritesinin 2014 Yılı Temmuz ayından beri 55 haftalık ortalamasını kıramadığı düşünüldüğünde, haftalık bazda 55 haftalık ortalama seviyesi olan 1.1473 seviyesinin üzerinde bir kapanış olmadı sürece paritede aşağı yönlü hareketlerin görülmesi muhtemel görünüyor. Haftalık bazda bu seviyenin üzerinde bir kapanış olursa 1.1714 seviyelerine doğru yukarı yönlü hareketlerin görülmesi söz konusu olabilir. Son dönemde Almanya'da açıklanan verilerin beklentilerin altında kalmasının Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin tedirginlik yarattığı ve dünya ekonomisinde görülen daralma değerlendirildiğinde dış ticarete bağımlı olan Avrupa ekonomisinde değerli Euro'nun istenilen bir durum olmadığını düşünüyoruz. Bu nedenle EUR/USD paritesinde 1.14'lü seviyelerden 1.20'li seviyelere doğru yukarı yönlü bir hareket yaşanması durumunda Avrupa Merkez Bankası'ndan Euro'nun değerini düşürmek için sözlü bir müdahale gelmesi söz konusu olabilir. Bu bağlamda EUR/USD paritesinde görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin kalıcı hareketler olmasını beklemediğimizi hatırlatmak isteriz. Euro Bölgesi'nde parasal genişleme devam ettiği ve ABD'de faiz artırımına ilişkin genel resimde bir değişiklik olmadığı sürece EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü ana trendde değişim olmayacaktır. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde Euro Bölgesinde açıklanacak TÜFE verisi ve ABD'de açıklanacak veriler takip edilecektir. Paritenin bu sabah 1.14'lü seviyelere yakın hareket ettiği görülüyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk olarak 1.1473 seviyesi takip edilebilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1368 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1368	1.1218	1.1093
Direnç	1.1473	1.1560	1.1714

Faiz

Fed iyimserliği sebebiyle gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazanırken, dün değeri artan TL'ye paralel tahvil bono piyasasına da girişler artış gösterdi. Buna göre %10.65 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %10.23 seviyesine kadar geriledi. Böylelikle gösterge faiz 17 Ağustos'tan bu yana ilk defa %10.50 seviyesinin altına inmiş oldu. Kısa vadeli tahvillerde yaşanan girişlerin paralelinde uzun vadeli tahvillerde de girişler yaşanması sonucunda 10 yıllık tahvil getirisi de 16 baz puan gerileyerek %10.11 seviyesinden günü sonlandırdı. Dün ABD'den olumlu gelen verilerin ardından dolar endeksinde yükseliş yaşanması bugün USD/TL'nin de yukarı yönlü hareketlerine sebep olması TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratabilir ve gösterge faizde dün gördüğümüz geri çekilmeler haftanın son işlem gününde sınırlanabilir. Fed iyimserliği gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahını artırması sonucunda kur ve gösterge faizde geri çekilmelere sebep olsa da Fed'in faiz artırımına gideceği "büyük resim" değişmedikçe gösterge faizdeki bu hareketlerin çok fazla kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %10.00-%11.00 bandı takip ediliyor olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.00	10.50	9.80
Direnç	11.00	11.50	11.75

Hisse Senedi

Dün güne 80,000 seviyesindeki psikolojik direncin üzerindeki seviyeleri test ederek başlayan BİST 100 endeksi gün içinde gelen kar realizasyonlarıyla günü yataya yakın şekilde sınırlı kayıpla 79,263 seviyesinden sonlandırdı. Endeksin açılışında gelen alımları devam ettirememesinde bankacılık hisselerine gelen satış baskısıyla %0.76 oranında gerileyen bankacılık endeksi ve iç dinamiklerin baskısı etkili oldu. Böylece gelişmekte olan ülke borsalarının alıcılı seyir izlediği günde BİST 100 endeksi söz konusu borsalardan negatif ayrılmış oldu. Dün kritik 80,000 direncinin üzerinde tutunamayan endeksin dış piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine ilişkin beklentilerden kaynaklanan iyimserliğin verdiği destekle haftalık kapanışını bu seviyenin üzerinde yapması kısa vadedeki seyir için önemli. Ancak bu direncin yukarı yönlü aşılması durumunda da endeksin seyrine ilişkin belirsizliğin devam etme ihtimali bulunuyor. Son dönemde endekste yaşanan yukarı yönlü ralliye rağmen Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu göz önünde bulundurulduğunda, endeksin yönünü uzun vadede kalıcı olarak yukarı çevirmesine sağlayacak güçte olumlu gelişmelerin yaşanmasına ihtiyaç olabilir. Yurtiçinde ve yurtdışında genel resim değişmediği sürece endekste kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, rallinin geçici olması ve endeksin yönünü aşağı çevirmesi halinde, 77,000 desteği önem kazanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,840	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,700	83,240

Emtia

Altın fiyatlarında hafta başından bu yana görülen yukarı yönlü tırmanış dün ABD'de açıklanan verilerin ve Fed yetkililerinin açıklamalarının ardından hız kaybetti. 1,184 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları dün ABD'de olumlu açıklanan enflasyon ve işsizlik maaşı başvurularının ardından satışla karşılaşarak 1,174 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildi. Günü ise 1,183 dolar/ons seviyesinden açılışa yakın bir seviyeden kapatmış olan altın fiyatlarının dünkü geri çekilmelerinde New York Fed başkanı William Dudley'in bu yıl içinde faiz artırımından yana olduğuna dair açıklamaları da etkili oldu. Dolar endeksinin Ağustos ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesinden sonra dün ABD'de açıklanan verilerin ardından yeniden yükselmesi ise altına satış gelmesinde etkili olan bir diğer unsur oldu. Bugün 1,183 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının bu sabah ise satıcılı hareket ederek 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyelerine gerilemiş görünüyor. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan veriler takip edilecekken, altın fiyatlarının bugünü satıcılı sonlandırsa da haftayı alıcılı tamamlamasını bekliyoruz. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde 1,166-1,192 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,166	1,155	1,143
Direnç	1,192	1,205	1,225

Dün dalgalı bir seyir izleyen ABD ham petrol fiyatları, gün içinde 47 dolar/varil seviyesine kadar yükseldikten sonra 46.38 dolar/varil ile bir önceki güne göre yatay bir kapanış yaptı. Bu sabah ise ABD'de petrol üretiminin düştüğünü gösteren verilerin arz fazlasına ilişkin endişeleri hafifletmesiyle petrol fiyatlarında yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 47 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Ekim)	--	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	5.2 Milyar TL	--
ABD	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%0.4	-%0.3
	Kapasite Kullanımı (Eylül)	%77.6	%77.3
Euro Bölgesi	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncül)	87.2	89
	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	31.4 Milyar Euro	20.0 Milyar Euro
İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	-%0.1	-%0.1
	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	8,026 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8792	-1.19	-0.49	22.78
	EUR/TRY		3.2815	-1.88	0.47	16.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0804	-1.56	0.02	19.39
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.0150	-2.35	-2.32	8.35
	USD/TRY Future		2.9021	-1.30	-1.24	22.09
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.44	-0.21	-0.41	2.07
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.24	-0.10	-0.05	0.55
	5Y CDS		269.60	-3.82	-1.12	46.77
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79263.26	-0.15	0.77	-7.25
	BİST-30		97476.37	-0.21	0.72	-7.84
	BİST-Bankacılık		129718.69	-0.85	0.25	-17.94
BİST-30 Future		97.83	-0.28	0.28	-8.34	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		94.37	0.47	-0.99	3.61
	EUR/USD		1.14	-0.77	0.98	-5.13
	USD/JPY		118.90	0.06	-0.86	-1.33
	GBP/USD		1.55	-0.12	0.72	0.85
	USD/CHF		0.95	0.09	-1.60	-5.10
	EUR/JPY		135.37	-0.72	0.10	-6.40
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.60	0.05	-0.04	-0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.02	0.05	-0.09	-0.09
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	0.00	-0.01	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.55	0.01	-0.04	0.05
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		339.88	0.55	-0.25	2.54
	ABD 5Y CDS		14.77	-7.70	-3.69	-11.98
	Almanya 5Y CDS		13.20	-5.32	-7.11	-5.38
	Fransa 5Y CDS		31.51	0.01	-1.63	-30.22
	İngiltere 5Y CDS		15.98	3.40	5.25	-18.01
	İtalya 5Y CDS		118.21	-0.10	2.01	-5.23
	İspanya 5Y CDS		102.95	-0.39	-1.32	16.27
	Portekiz 5Y CDS		180.85	5.97	5.97	-3.26
	İrlanda 5Y CDS		49.81	-0.93	-0.33	0.46
	Brezilya 5Y CDS		431.20	-3.76	3.57	109.79
	Rusya 5Y CDS		310.76	-4.76	-5.26	-35.61
	Güney Afrika 5Y CDS		245.75	-5.44	-3.49	28.56
	Macaristan 5Y CDS		160.94	-2.12	-1.04	-10.48
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17141.75	1.28	0.53	-4.14
	S&P500		2023.86	1.49	0.52	-1.91
	Nasdaq		4870.10	1.82	1.23	3.24
	DAX		10064.80	1.50	0.72	2.76
	CAC40		4675.29	1.44	-0.01	9.52
	Nikkei		18096.90	1.15	-0.24	3.97
	Shanghai		3338.07	2.32	6.19	4.90
Bovespa		47161.15	0.96	-3.96	-5.65	
MSCI GOÜ		483.51	0.47	0.72	1.93	
VIX		16.05	-10.98	-7.86	-22.14	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1183.10	-0.09	3.87	0.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		46.38	-0.56	-6.17	-7.22	
Brent Petrol (\$/varil)		49.73	0.08	-6.84	-3.34	
Emtia Endeksi		397.63	-0.04	-0.53	-8.81	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0144	11.0689	11.2467	11.2728	11.4718	11.4789	11.5282
USD	0.1320	0.1538	0.1990	0.2516	0.3171	0.5202	0.8289
EUR	-0.1807	-0.1693	-0.1264	-0.0786	-0.0471	0.0199	0.1264

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.