

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikalarını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 20-21 Eylül tarihinde düzenlenen toplantısına ilişkin tutanaklardan piyasalar için sürpriz bir mesaj çıkmadı. Fed üyeleri arasında faiz artırımını konusunda görüş ayrılığı bulunduğu işaret eden tutanaklar beklendiği kadar şahin tonda açıklamalar içermedi. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de açıklanan perakende satışlar, ÜFE ve tüketici güven endeksi verileri ve Fed başkanı Janet Yellen'in konuşması takip edildi. Yellen'in yapacağı konuşmada Fed'in önümüzdeki dönem yol haritasına ilişkin sinyal verip vermeyeceği merak ediliyordu. Yellen Boston'da yaptığı konuşmasında sıkı istihdam politikasının ekonomiyi iyileştirebileceğine işaret ederken, Aralık ayında faiz artırımına gidileceğine dair açık sinyal vermedi. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin %70 seviyelerine yakın seyrediyor olması Fed'in Aralık ayında faiz artırımını için halen elinin güçlü olduğunu gösteriyor. Yellen'in konuşmasının takip edildiği günde açıklanan veriler genel olarak olumlu görünüm çizdi. Perakende satışlar Eylül ayında %0.6 artış ile beklentileri karşıladı ve Haziran ayından sonra aylık bazda en güçlü artışını gerçekleştirdi. Enflasyon için öncül bir gösterge olan ÜFE verisi ise aylık bazda %0.3 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Dolar endeksi günü yükselişle tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise yükseldiği görüldü. Bu hafta ABD'de Eylül ayı enflasyon verisi açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor. Bugün ise, Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in New York'ta yapacağı konuşma, ekonomik aktiviteye dair ipucu vermesi beklenen ve büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan Eylül ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

Avrupa tarafında bugün açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisi ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Draghi'nin Frankfurt'da yapacağı konuşmalar takip edilecek. Bazı bilgi kaynaklarına göre Almanya'nın en büyük bankası olan Deutsche Bank, ABD'deki faaliyetlerini daraltmanın yollarını arıyor. Deutsche Bank sözcüsünün ise habere dair herhangi bir yorumda bulunmadığı görüldü. Geçtiğimiz ay %10 gerileme gösteren Çin ihracatı ve dolar karşısında hızla değer kaybetmeye devam eden Yuan dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin ekonomisine ilişkin endişelerin canlı kalmasını sağlıyor. Çin'e dair yaşanan endişeler ise risk iştahını azaltıyor ve küresel talebin düşmesine neden oluyor. Japon Yen'i, Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısının akabinde başlayan değer kayıplarına devam ediyor. Bugün, Asya'da endeksler karışık bir görünüm sergiliyor. Japonya Nikkei endeksi ise artıda kapanış yaptı.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta dışsal ve içsel gelişmelerle yön buldu. Dışsal olarak Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin yüksek seyretmesi ve dolar endeksinin yükseliş eğiliminde olması ve içsel olarak ise yurtiçi gelişmeler ve Fitch'e yönelik endişelerin varlığı geçtiğimiz hafta USD/TL kurunun tarihi yüksek seviyesi olan 3.1131'e kadar yükselmesinde etkili oldu. BİST 100 endeksi ise kurun tarihi yüksek seviyesini test ettiği haftada, haftalık bazda %0.54 değer kaybetti. Bu hafta yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu Ekim ayı toplantısı takip edilecek. Ayrıca ABD'de başta enflasyon olmak üzere açıklanacak verilerin, Fed yetkililerinin konuşmalarının ve jeopolitik gelişmelerin yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olması bekleniyor.

Döviz

Geçtiğimiz hafta dışsal olarak dolar endeksinin yükselmesi ve Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin yüksek seyretmesi, içsel olarak ise yurtiçi gelişmelerin ve Fitch'e yönelik beklentilerin etkisiyle USD/TL kurunda tarihi yüksek seviye olan 3.1131'e kadar yükseliş yaşandı. Haftanın son işlem gününde ise yurtiçi gelişmelerin, ABD'de açıklanan verilerin ve Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşmasının takip edildiği günde USD/TL kuru 3.0903'den kapandı. Böylece USD/TL kuru haftalık bazda kritik 3.10 seviyesinin altında kapanış yaptı. Kur bu sabah 3.0950 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Haftalık bazda USD/TL kuru 3.10 seviyesinin ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise 3.25 seviyesinin altında kapanış yapmış olsa da dolar endeksinin yükseliş eğiliminde olması, Fitch'e ilişkin endişelerin varlığı ve bölgesel jeopolitik gelişmeler USD/TL kurunun yüksek seviyelerde kalabileceğine işaret ediyor. USD/TL kurunun 3.10 seviyesinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde USD/TL kurunda 3.25-3.30'a kadar yukarı yönlü hareket görülebilir. Sepet kurun, 3.25 seviyesinin üzerindeki kalıcı hareketlerinde ise sepet kurda 3.40-3.50 kadar bir hareket görülebilir. Bugün ABD'de açıklanacak sanayi üretimi verisi ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in konuşması takip edilecek. Yurtiçi gelişmeler ise kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.10 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 3.07 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0700	3.0500	3.0350
Direnç	3.1000	3.1500	3.2500

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde azalış seyrini sürdüren EUR/USD paritesi haftayı kayıpla tamamladı. Daha önceki raporlarımızda da önemini vurguladığımız 1.0961 desteği Cuma günü aşağı yönlü seyrinde de yerini sağlamlaştırdı. Paritenin 1.0971 seviyesine kadar gevşeyerek bu seviyeden yukarı döndüğünü gördük. Bu geri çekilmede 98 seviyesinin üzerine tırmanan ama tutunamayarak 97 seviyesine dönen dolar endeksi etkili oldu. Cuma günü Fed Başkanı Yellen'in Boston'da yaptığı konuşma takip edilirken piyasalarda fazla volatiliteye neden olmadığı görüldü. Teknik göstergelerle değerlendirdiğimizde, 22 Temmuz'dan beri ilk defa haftalık bazda 50 haftalık hareketli ortalama seviyesinin altında bir kapanış gerçekleştiren parite yeni haftaya bir miktar artıda başlangıç yaptı. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan enflasyon verisi ve Başkan Draghi'nin Frankfurt'da yapacağı konuşmalar paritedeki volatiliteye Euro aracılığı ile etki etmesi bakımından takip edilmeli. Sabah saatlerinde 1.0984 seviyesinde seyrettiğini gördüğümüz parite için aşağıda destek olarak 1.0961 seviyesi önemini koruyor. Paritenin sabah görülen artışına devam etmesi durumunda yukarıda 1.1104 direnci öne çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0961	1.0913	1.0822
Direnç	1.1104	1.1172	1.1205

Faiz

Geçen hafta Perşembe günü %10'a yükselerek çift haneli seviyeleri test eden 10 yıllık gösterge tahvil getirisi, gelen tepki alımlarıyla bir miktar geriledi ve Cuma günü %9.96'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise Cuma günü yükselmeye devam etti ve 9 Eylül'den sonra ilk defa %9 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde TCMB Ekim ayı beklenti anketi, Eylül ayı bütçe dengesi ve Temmuz ayı işsizlik oranı açıklanacak. Yurtdışında da veri takvimi oldukça yoğun. Bu haftanın en önemli gündem maddeleri ise Çarşamba günü açıklanacak Çin üçüncü çeyrek büyüme oranı, Perşembe günü yapılacak TCMB ve Avrupa Merkez Bankası toplantıları olacak. Piyasa hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeleri izlemeye devam edecektir. Kurdaki yükselişin yukarı yönlü baskıya sebep olduğu 2 yıllık yurtiçi gösterge tahvil getirisinde yükselişlerin devam etmesi halinde %9.50 yeni direnç seviyesi olacak. Çok olumlu bir gelişme yaşanmadıkça yurtiçi gösterge tahvil getirisi bir süre %9.00-%9.50 bandında hareket edebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	8.35
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışlarının yaşandığı geçtiğimiz haftada, BİST 100 endeksi hem iç hem de dış dinamiklerin aşağı yönlü baskısı altında seyir izledi. Küresel piyasalarda Fed'in 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentilerin son dönemde yoğunlaşması ve ABD tarafından iyi gelen veriler, dolar endeksinin yükselmesine neden oluyor. Bu durum gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesine neden olurken ve söz konusu ülkelerin borsalarından sermaye çıkışlarını tetikliyor. Bununla birlikte iç dinamikler de endeksin temkinli hareket etmesinde etkili oluyor. Endeks Cuma gününü bankacılık hisselerine gelen alımlar öncülüğünde %0.97 artışla 77,554 seviyesinden sonlandırsa da haftalık bazda %0.54 değer kaybetti. Bu hafta Perşembe günü yapılacak olan Ekim ayı TCMB para politikası kurulu toplantısı ile ABD'den gelecek kritik enflasyon verilerine yönelik fiyatlamalar BİST 100 endeksinin hareketlerinde öncelikle belirleyici olacak. Ayrıca jeopolitik gelişmeler de yatırımcıların yakın takibinde olacak. Endeksin haftalık kapanışını önemli gördüğümüz 100 günlük basit hareketli ortalama değeri olan 77,250 seviyesinin üzerinde yaptığını ve bu seviyenin üzerinde tutunma çabasını sürdürdüğünü görüyoruz. Endeksin yukarı yönlü hareket etmeye devam etmesi ve 79,500 direncinin kırılması halinde 26 Eylül'deki boşluğun yukarı yönlü olarak kapatılması ihtimali gündeme gelebilir. Ancak iç ve dış dinamikler göz önünde bulundurulduğunda, endeksin yükseliş potansiyelinin yetersiz kalabileceğini ve yaşanabilecek geri çekilmelerde TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent desteklerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,500	74,000
Direnç	78,500	80,000	82,800

Emtia

Altın fiyatları geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan veriler ve Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen açıklamalarla yön buldu. Verilerin olumlu görünüm çizmesi ve Yellen'in konuşmasının ardından dolar endeksinde yaşanan yükseliş altın fiyatlarının geri çekilmesinde etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de yükseldiği günde, altın fiyatları %0.56 düşüş yaşayarak günün 1,251 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Haftalık bazda %0.48 oranında sınırlı bir düşüş yaşayan altın fiyatlarının bu hafta ise ABD'den gelecek kritik enflasyon verileri ile hareketlenmesini bekliyoruz. Haftalık kapanışını önemli gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,265 dolar/ons'un altında yapan altın fiyatlarının bu seviyenin altında kalmaya devam etmesi halinde geri çekilme sürebilir. Özellikle enflasyon verilerinin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükselişin sürmesi altında değer kaybının devam etmesine ve 1,241 dolar/ons desteğinin ön plana çıkmasına neden olabilecektir. Ancak altın fiyatlarının son dönemdeki sert düşüşünü zaman zaman telafi etmek için yükseliş denemelerinde bulunması durumunda, 1,265 dolar/ons direncini kırma çabasında bulunabilir. Böyle bir yükseliş denemesinin dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geri çekilme olmadığı sürece kalıcı bir yükseliş için yetersiz kalabileceğini belirtmek isteriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,241	1,200	1,175
Direnç	1,265	1,280	1,305

Petrol üretiminin azaltılmasına ilişkin anlaşmanın ayrıntıları henüz kesinleşmeden anlaşmanın başarısına ilişkin soru işaretleri oluşmaya başladı. Anlaşmanın uygulanabilirliğine ilişkin sorgulamaların başlamış olmasının yanı sıra OPEC üretiminin rekor seviyeye çıkması ve ABD'de petrol sondaj kuyusu sayısının arttığına açıklanması da petrol fiyatlarında yükselişin durmasına neden oldu. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 49.90-51.20 dolar/varil bandında dalgalandıktan sonra günün 50.35 dolar/varil seviyesinden kapattı. Bu sabah da petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 50 dolar/varil desteğine yakın hareket ediyor. Petrol fiyatlarında yükselişin hızlanabilmesi için anlaşmanın arz fazlası sorununu çözebileceğine ilişkin güven oluşması gerekiyor. Bu güven sağlanmazsa petrol son günlerdeki kazançlarını geri verebilir. ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde 50 dolar/varil ilk destek, 51.60 dolar/varil ise ilk direnç seviyeleri olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	48.50	45.00
Direnç	51.60	53.40	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Temmuz)	Düşük	%10.2	%10.7 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	Düşük	3.59 Milyon TL	--
	TCMB Beklenti Anketi (Ekim)	Düşük	--	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ekim)	Düşük	-1.99	1.00
	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)	Orta	-%0.4	%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	Düşük	%75.5	%75.6
Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, y-y)	Orta	%0.2	--
	Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	Orta	%0.8	--
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	Orta	7,795 Milyon Euro	--
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	Orta	%4.6	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos, a-a)	Düşük	%0.6	--