

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalarda, faizlerin bu yıl içinde artırılacağına dair sinyal verilmiş ve enflasyonun %2 hedefinin altında olması ile ilgili endişeler vurgulanmıştı. Önceki raporlarımızda bu hafta ABD’de açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisinin ve Fed’in 27-28 Ekim tarihli toplantı tutanaklarının ABD’nin faiz artırımında atacağı adımlar açısından kritik olacağını belirtmiştik. Bu bağlamda, dün yakından takip edilen TÜFE verisinin üst üste iki ay düşmesinin ardından Ekim ayında aylık bazda %0.2 artış kaydederek beklentilere paralel açıklanmasının önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Verinin beklentiler doğrultusunda gelmesi, değer kazanmaya devam eden doların ve düşük petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki olumsuz etkisinin azaldığına işaret etti. Enflasyondaki iyileşme Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gitmesine ilişkin beklentileri artırsa da söz konusu beklentilerin seyrinde bugün açıklanacak olan Fed tutanaklarından gelecek ipuçlarının belirleyici olacağını düşünüyoruz. Ayrıca tutanaklardan Fed’in ilk faiz artırımını sonrasında izleyeceği yola ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği de merak konusu. Dün enflasyon verisi dışında Ekim ayı sanayi üretimi verisi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Kapasite kullanım oranı beklentilere paralel açıklanırken sanayi üretimi aylık bazda artış beklentilerinin aksine düşüş kaydetti. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirisi yaşanan girişlerin etkisiyle hafif geri çekildi. Borsalar ise karışık bir görünüm sergiledi. Bugün tutanakların yanı sıra Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar izleneceğini hatırlatalım.

Avrupa’da ise dün Yunanistan ile kreditorler arasındaki görüşmeler sonuçlandı. Anlaşmaya göre 2 milyar euroluk kredi dilimi ile 10 milyar euroluk banka fonu, üzerinde anlaşılan reformların yasalaştırılması sonucunda serbest bırakılacak. Yunan parlamentosunun yarın reformları yasalaştırması ile kredinin serbest bırakılması bekleniyor. Dün İngiltere’de açıklanan Ekim ayı TÜFE verisi beklentilere paralel şekilde düşüş gösterdi. Böylece TÜFE bu yıl üçüncü kez sıfırın altında kalmış oldu. Verideki düşüşte küresel emtia fiyatlarının düşmesi etkili oldu. Dün açıklanan bir diğer önemli veri olan Almanya Kasım ayı Zew endeksi, iç talebin artması ve Avrupa Merkez Bankasından beklenen ek teşviklerin etkisiyle beklentilerin üzerinde açıklanarak yatırımcıların ekonomiye olan güvenine işaret etti. Asya borsaları ise bu sabah karışık seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.09 alıcılı sonlandırdı.

Yurtdışı dinamiklerin olumsuz baskısına rağmen yurtiçi piyasalar iç dinamiklerden kaynaklanan iyimserlikten destek bulmaya devam ediyor. Yurtiçinde hükümet kurma sürecinin başladığı günde USD/TL kuru geri çekilmesini sürdürürken BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla hafif değer kazandı.

Döviz

Geçen hafta Cuma günü Paris’te yaşanan terör olayları nedeniyle yatırımcıların risk iştahının azalması sonucu Pazartesi günü yükselen ve dün de güne yükselişle başlayan USD/TL kuru gün içinde yeniden riskli varlıklara yönelimin başlamasıyla yönünü aşağı çevirdi. Böylece dün gün içinde 2.8570’e kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.8681’den sonlandırdı. EUR/USD paritesindeki geri çekilmenin devam etmesi nedeniyle EUR/TL kurunda daha belirgin bir düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru dün 3.0537’den, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da düşüşle 2.9604’ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.86 seviyelerinde hareket ediyor. Kurda yurtiçinde yeni hükümetin kurulmasına ilişkin gelişmeler, bugün açıklanacak Fed’in Ekim ayı toplantı tutanakları ve ABD’de açıklanacak konut verileri takip edilecek. Seçim sonrası belirsizliğin sona ermesiyle birlikte oluşan olumlu ortam TL’nin son dönemde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha iyi performans göstermesini sağlıyor. Bundan sonra olumlu ortamın devam edip etmemesi önemli olacak olmakla birlikte kurda yurtdışı gelişmeler daha belirleyici rol oynayabilir. Fed’in faiz artırımlarının çok yumuşak gerçekleşeceğine ilişkin piyasadaki beklentilerde aksi yönde bir değişiklik yaşanması durumunda kurda hızlı yükselişler görebiliriz. Dün 100 günlük hareketli ortalama değerinin altında bir kapanış yapan USD/TL kuru bu sabah da bu değerinin altında hareket ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde yeni destek seviyesi 2.8420 olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8200	2.8000
Direnç	2.8730	2.8810	2.9150

Dün ABD’de açıklanan enflasyon verisinin Ağustos ve Eylül aylarındaki düşüşünün ardından Ekim ayında aylık bazda %0.2 artış kaydetmesi ABD ekonomisi açısından olumlu bir gelişme olurken dolar endeksinin bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmasını sağladı. Dolar endeksinin hafif yükseliş kaydettiği günde, 1.0686 seviyesinden güne başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.0691 ve en düşük 1.0631 seviyesini gördükten sonra günü 1.0642 seviyesinden kapattı. Euro’nun dolar karşısında değer kaybetmesinde Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin Aralık ayında daha fazla parasal genişlemeye gidebileceğine ilişkin beklentiler etkili oluyor. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed) ve ECB para politikalarındaki farklılaşma, Euro’nun Dolar karşısında Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyelerdeki seyrine devam etmesinde belirleyici oluyor. ABD ve Avrupa tahvil faizleri arasındaki farkın açılması da paritedeki düşüşün nedeni olarak karşımıza çıkıyor. Bu sabah parite 1.06’lı seviyelerdeki hareketine devam ediyor. Avrupa’da veri takvimi açısından zayıf olacak günde ABD’deki veriler izlenecek. Bugün açıklanacak olan 27-28 Ekim tarihli Fed toplantısı tutanakları Fed’in faiz artırımına ve artırımın seyrine dair ipucu bulmak açısından dikkatle takip edilecek. Tutanakların yanı sıra ABD’de açıklanacak inşaat izinleri ve yeni konut başlangıçları verileri takip edilecek ve Fed yetkililerinden gelecek konuşmalar izlenecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi ise 1.0619 seviyesi olacaktır, aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.0521 ve geçtiğimiz Mart ayında görülen 1.0458 seviyesi hedeflenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0833 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0619	1.0521	1.0458
Direnç	1.0833	1.0932	1.1070

Faiz

Paris saldırıları sonrası yatırımcıların güvenli liman olarak görülen dolara giriş yapmasıyla yükseliş yaşayan USD/TL kuru, dün yatırımcıların tekrar riskli varlıklara yönelmesi ile düşüş gösterdi. Ancak tahvil bono piyasaları dün satıcı bir seyir izledi. İki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 3 baz puan yükselişle %10.36 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 7 baz puan yükselişle %9.96 seviyesinden kapandı. İki yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişe karşın Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi dün bir önceki güne göre yaklaşık 11 baz puan düşüş yaşayarak 245 puan seviyelerine gerilemesi riskin azaldığına işaret etti. Tahvil bono piyasasında yurtiçinde yapılan seçimler sonrasında yurtiçi belirsizliğin azalmasına karşın, ABD'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin etkisiyle satış baskısı sona ermiş görünmüyor. Seçimlerden sonra TL'nin dolar karşısında diğer gelişmekte olan ülkelerin para birimlerine göre pozitif ayrışmaya devam ettiği ancak tahvil bono piyasasında bu etkinin sınırlı kaldığı görülüyor. Bu bağlamda, yurtiçi gelişmelerin yanında ABD'den gelecek veriler faiz artırımını konusunda etkili olabileceği için takip edilmeye devam edilecek. Bugün açıklanacak olan 27-28 Ekim tarihli Fed toplantı tutanakları Fed'in faiz kararı ile ilgili ipuçları içerebileceğinden piyasalar için önem arz ediyor. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk etapta %10.45 direnci takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.45	11.00	11.50

Hisse Senedi

Fransa'da yaşanan olayların ardından artan risk algısının hafiflemesinin etkisiyle dün gelişmekte olan ülke borsalarına iyimser bir hava hakim oldu. Söz konusu borsalara sermaye girişlerinin yaşandığı günde kurda yaşanan geri çekilmenin de desteğini alan BİST 100 endeksi güne artıda başladı. Ancak ikinci seansta ABD'de açıklanan TÜFE verisinin beklentileri karşılama Fed'in faiz artırımına ilişkin endişeleri artırmasıyla endekste tekrar kar realizasyon baskısı hissedildi. Böylece endeks günü %0.13'lük sınırlı değer kazanımıyla günü sonlandırdı. Endeksin bugüne ise hafif ekside başladığı görülüyor. Bugün endeksin seyrinde dünküne benzer şekilde yurtdışı gelişmelere yönelik fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Özellikle bugün ABD'de açıklanacak olan Fed tutanakları önem arz ediyor. Ancak tutanakların yurtiçi saatle akşam saatlerinde gelecek olması nedeniyle bugün endekste temkinli duruşun korunabileceğini ve tutanaklardan yakalanacak ipuçlarının endeks üzerindeki olası yansımalarının esas olarak yarın görüleceğini düşünüyoruz. ABD TÜFE verisinin beklentilerden iyi gelmesinin ardından tutanaklarda faiz artırımına ilişkin şahin tonda ifadelerin yer alması halinde, endekste ayın ilk işlem gününde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğun kapanabileceğini düşünüyoruz. Ancak bu boşluğun tamamen kapanması için endeksin öncelikle 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,700 ilk desteğini kalıcı olarak kırması gerekiyor. Tutanakların ardından faiz artırımına ilişkin iyimser beklentilerin ağırlık kazanması durumunda ise, kısa süreli rahatlamalar yaşanabileceğinden 82,620 seviyesi ilk direnç olarak önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,700	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Jeopolitik risk artışı sebebiyle haftanın ilk işlem gününde altın fiyatlarında görülen talebin fiyatları yukarı taşıması etkisinin ortadan kalkması ve dolar endeksindeki değerlenmenin ralli kazanmasıyla altın emtiası üzerindeki baskılar artmış görünüyor. Buna göre dün 1,082 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,065 dolar/ons'a kadar geri çekilmesinin ardından günü 1,070 dolar/ons'tan satıcı tamamladı. Dün ABD'de açıklanan enflasyon verisinin beklentiler doğrultusunda artış göstermesinin ardından satıcı hareket ettiği görülen altın fiyatları gün içerisinde değerlenen dolar endeksinin de etkisiyle 1,070 dolar/ons desteğini test etti ancak bu seviyenin altına tutunamadı. Bu sabah yine 1,070 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatları üzerinde Fed tutanakları öncesinde bazı Fed yetkililerinin konuşmaları etkili olabilir ve bugün yine satıcı hareket ettiği görülen altın fiyatlarının 1,070 dolar/ons desteğini kırması halinde 1,065 dolar/ons seviyesi önemli hale gelecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Bir günlük yükselişin ardından petrol fiyatları dün yeniden değer kaybetti ve ABD ham petrol fiyatları günü %2.6 değer kaybıyla 40.67 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah 41 dolar/varil seviyesinin üzerine yükselen ABD ham petrol fiyatlarının hareketinde bugün açıklanacak ABD haftalık petrol stokları verisi etkili olabilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İnşaat İzinleri (Ekim, a-a)	-%5	%3.9
	Yeni Konut Başlangıçları (Ekim, a-a)	%6.5	-%3.8
	27-28 Ekim Fed Toplantı Tutanakları	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8691	-0.50	-1.63	22.35
	EUR/TRY	3.0544	-0.90	-2.37	8.50
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9618	-0.70	-2.01	14.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.0500	1.08	-4.40	0.89
	USD/TRY Future	2.9056	-0.46	-1.85	22.23
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.36	0.03	0.18	1.99
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.25	-0.06	-0.14	0.56
	5Y CDS	245.80	-4.21	-5.00	33.81
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81152.85	0.13	-0.03	-5.04
	BİST-30	99782.29	0.15	-0.12	-5.66
	BİST-Bankacılık	136512.50	0.23	0.62	-13.65
BİST-30 Future	101.30	0.37	-0.32	-5.08	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.63	0.19	0.34	9.39
	EUR/USD	1.06	-0.41	-0.76	-11.33
	USD/JPY	123.45	0.22	0.24	2.45
	GBP/USD	1.52	0.07	0.62	-0.75
	USD/CHF	1.01	0.49	0.82	1.30
	EUR/JPY	131.38	-0.19	-0.53	-9.16
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.85	0.00	-0.02	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.00	-0.08	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.38	-0.01	-0.03	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.52	-0.01	-0.10	0.03
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	303.87	-2.59	0.74	-8.32
	ABD 5Y CDS	17.46	-0.01	0.00	4.10
	Almanya 5Y CDS	12.90	-1.78	-1.57	-7.53
	Fransa 5Y CDS	28.36	-0.71	-0.40	-37.19
	İngiltere 5Y CDS	17.17	-0.89	2.91	-11.91
	İtalya 5Y CDS	98.38	-1.34	-0.62	-21.13
	İspanya 5Y CDS	89.72	-1.10	-2.35	1.32
	Portekiz 5Y CDS	200.57	-5.95	-5.95	7.29
	İrlanda 5Y CDS	45.47	-0.40	-1.42	-8.29
	Brezilya 5Y CDS	423.76	-0.75	2.23	106.17
	Rusya 5Y CDS	266.78	-6.44	-5.70	-44.73
	Güney Afrika 5Y CDS	261.51	-4.99	-4.69	36.80
	Macaristan 5Y CDS	161.42	-0.36	0.11	-10.21
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17489.50	0.04	-1.51	-2.03
	S&P500	2050.44	-0.13	-1.50	-0.46
	Nasdaq	4986.02	0.03	-1.91	6.03
	DAX	10971.04	2.41	1.28	12.40
	CAC40	4937.31	2.77	0.51	15.72
	Nikkei	19630.63	1.22	-0.21	13.38
	Shanghai	3604.80	-0.06	-0.98	17.55
Bovespa	47247.80	0.86	2.25	-5.48	
MSCI GOÜ	472.19	1.79	-0.25	-0.45	
VIX	18.84	3.74	23.22	-2.53	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1070.30	-1.15	-1.78	-9.18	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	40.67	-2.56	-8.01	-13.20	
Brent Petrol (\$/varil)	43.57	-2.22	-9.42	-9.06	
Emtia Endeksi	384.08	0.17	-0.04	-11.79	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0147	11.0157	10.9855	11.0167	11.0527	11.1192	11.1253
USD	0.1310	0.1563	0.1993	0.2820	0.3641	0.6028	0.9324
EUR	-0.1821	-0.1757	-0.1514	-0.1136	-0.0950	-0.0221	0.0721

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.