

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta açıklanan haftalık işsizlik maası başvuruları ve enflasyon verilerinin olumlu bir görünüm çizmesi, piyasalarda olumlu algılanmış ve dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanmıştı. Ancak Cuma günü gelen ABD sanayi üretim endeksi verisinin güçlü doların yanı sıra Çin ve Euro Bölgesi ekonomisindeki talebin azalmasının etkisiyle %0.2 düşüş kaydetmesi piyasalardaki iyimserliği bir miktar dağıttı. Cuma günü açıklanan diğer veri olan kapasite kullanım oranının bir önceki aya göre gerilediği görülürken Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ise beklentileri karşıladı. Verilerin karışık bir görünüm sergilediği günde, dolar endeksi günü yataya yakın artıda kapatırken borsalar günü primli tamamladı. Güvenli liman ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise hafif yükseldi. Bugünün veri takviminde önemli bir veri bulunmazken ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar takip edilecek. Ancak özellikle yarın Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı açıklamaların önem arz ettiğini düşünüyoruz.

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 başlarsa, piyasalarda son dönemde yaşanan ve kısa süreli olduğunu düşündüğümüz rallinin uzun vadeye yayılması ihtimali gündeme gelebilir. Ancak Fed'in faiz artırım ihtimali masada olduğu süreçte küresel piyasalarda son dönemde yaşanan iyimserlikten kaynaklanan rallinin geçici olma ihtimali bulunduğunu hatırlatalım.

Avrupa tarafında haftanın son işlem gününde gözler enflasyon verisindeydi. Euro Bölgesi TÜFE verisi Eylül ayında geçtiğimiz aya göre iyileşme gösteremeyerek yıllık bazda %0.1 düşüş kaydetti. Enflasyon verisindeki zayıflığın devam ederek verinin hala Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin %2 hedefine uzak bir seviyede bulunması, Bölge ekonomisinin toparlanmasına ilişkin endişeleri artırdı. Geçtiğimiz hafta TÜFE verisinin açıklanmasından önce ECB Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny'nin yaptığı konuşma takip edilmişti. Nowotny, Euro Bölgesi'nde manşet ve çekirdek enflasyonun kurum hedefinden açık bir şekilde uzak olduğunu ifade ederek enflasyondaki zayıflığın sinyalini vermişti. Asya tarafına bakıldığında, Çin'de açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin açıklandığı dikkat çekiyor. Açıklamalara göre Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte %6.9 ile %6.8 beklentisinin üzerinde bir büyüme gerçekleştirdi. Asya borsaları Çin'de açıklanan büyüme verisine rağmen hafif eksiye seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugün %0.88 kayıpla kapattı.

Yurtiçinde ise, haftanın son işlem gününde Eylül ayı merkezi yönetim bütçe dengesi açıklandı. Bütçe Eylül ayında 14.1 milyar TL açık verdi. Böylece, bütçe Ocak-Eylül döneminde 13.5 milyar TL açık vermiş oldu. Günün diğer bir önemli gelişmesi ise, TCMB Ekim ayı beklenti anketinin açıklanmasıydı. Beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki anket dönemindeki %7.98'den %8.25'e yükseldi. 2015 yılı için büyüme beklentisi değişmeyerek %2.9'da, 2016 yılı büyüme beklentisi ise %3.2'de kaldı. 2015 yılı cari açık beklentisi de bir önceki anket dönemindeki 39.4 milyar dolardan 38.1 milyar dolara geriledi. Beklenti anketinde 2015 yılsonu döviz kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 3.04 TL iken, bu anket döneminde 2.99 TL'ye çekildi. USD/TL kuru Cuma gününü yukarı yönlü kapatırken BIST 100 endeksi günü eksiye tamamladı.

Döviz

ABD'de faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin yarattığı iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına gelen alımlar sonucu geçen hafta TL'de de değer kazancı yaşandı. Böylece geçen hafta 2.88 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kuru Cuma günü de 2.88 seviyesinin altında güne başlamasına karşın Suriye'deki savaşa ilişkin yurtiçinde yaşanan gelişmeler nedeniyle günü yükselişle 2.8916 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da Cuma günü sınırlı yükselişle 3.2875'ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0884'ten kapandı. Bu sabah da USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket devam ediyor. Kur 2.89 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında açıklanacak önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtiçindeki gelişmeler yakından izlenmeye devam edecek. Ayrıca küresel piyasalardaki iyimserliğin bugün de devam edip etmemesi USD/TL kurunun hareketinde belirleyici olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.85 ilk desteği önemini koruyor. Bu seviyenin ardından ise 2.8330 seviyesi takip edilmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi USD/TL kuru 2.85 seviyesinin altına inse bile bu seviyelerdeki hareketin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca Fed'in faiz artırım ihtimali gündemde olmaya devam ettikçe kurda aşağı yönlü hareketler kısa vadeli olacak ve kur yönünü yeniden yukarı çevirecektir. Kurda yukarı dönüş yaşanması durumunda ise 2.90 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8330	2.8000
Direnç	2.9000	2.9570	3.000

ABD'de açıklanan verilerin ardından Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentilerinin kuvvetlenmesi doların küresel piyasalarda değer kaybetmesine neden olurken, euroyu da desteklemişti. Fed'in faiz artırımını erteleyeceği beklentileri artsa da hala bu yıl içinde faiz artırması gerektiğini savunanlar olması ve geçen haftanın sonuna doğru bu düşüncelerin daha fazla dile getirilmesi, dolar endeksinin gerilediği seviyelerden tepki alımlarının da etkisiyle yeniden yükselmesini sağladı. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası yetkililerinden parasal genişlemenin artırılarak devam ettirilebileceği yönünde gelen açıklamalar da euroya değer kaybettiğinde doları destekledi. Böylece EUR/USD paritesi geçen haftanın son iki işlem gününde aşağı yönlü hareket etti. Cuma günü gün içinde en düşük 1.1335 seviyesini test eden parite günü 1.1343 seviyesinden kapattı. Paritede bu sabah ise yükseliş var, 1.1360 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün Avrupa'da ve ABD'de açıklanacak önemli bir veri yok. Bu haftanın en önemli gündemi ise Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı olacak. Yetkililerden geçen hafta gelen açıklamaların ardından bu haftaki toplantıda parasal genişlemeye ilişkin yeni bir karar alınıp alınmayacağı veya buna ilişkin bir söylemde bulunulup bulunulmayacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Parasal genişlemenin artırılarak devam edileceğine yönelik bir işaret gelmesi durumunda euroda değer kayıpları görebiliriz. Ayrıca Fed'in faiz artırım kararı gündemde olmaya devam ettikçe, EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareketler er ya da geç terse döneceği görüşümüzü de koruyoruz. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.14 seviyesinin ardından 1.1470 seviyesi izlenmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1218	1.1093
Direnç	1.1400	1.1473	1.1560

Faiz

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed iyimserliğinin desteğiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kazancı görülmesinin bir yansıması olarak USD/TL kurunda ve gösterge faizde geri çekilmeler yaşanmıştı. Hafta içinde 2.8792'ye kadar geri çekilerek haftayı ise %0.7'lik değer kaybı ile sonlandıran USD/TL kurunun TL cinsi getirileri desteklediği görüldü. Bu bağlamda iki yıllık tahvil getirisi de gördüğü alımların etkisiyle haftayı %0.2'lik gerilemeyle sonlandırırken, 100 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.43 seviyesine de yakınsamış oldu. Cuma günü ise günlük bazda 11 puan gerileyen 5 yıllık CDS primine rağmen, gösterge faiz %10.44 seviyesinden güne başlamasının ardından %10.51 ile satıcılı günü tamamlamadı. Benzer şekilde 10 yıllık tahvil getirisi de günü 5 baz puanlık artışla %10.16'dan günü sonlandırdı. Bu hafta TL cinsi getiriler üzerinde yine USD/TL kurundaki hareketler ve yurtiçi dinamikler belirleyici olacakken, piyasalarda faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde bir beklenti olmasına karşın Çarşamba günü TCMB tarafından yapılacak olan PPK toplantısı da takip ediliyor olacak. 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde %10.00-%11.00 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Bir haftayı aşkın bir süredir 77,500-80,000 dar bandında seyir izlediği görülen BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde kar realizasyonlarıyla geri çekildi. Güne artıda başlayan endeks günü %0.98 kayıpla 78,483 seviyesinden tamamladı. Haftalık kapanışını 80,000 psikolojik direncinin üzerinde yapmayı başaramayan endeksin bu haftanın ilk işlem gününe, Çin'de beklentilerin hafif üzerinde gelen büyüme verisinin ülke ekonomisinde sert bir yavaşlama olmayabileceğine işaret etmesi sonucunda Asya piyasalarında oluşan iyimserliğin etkisiyle artıda başladığı görülüyor. 1 Kasım'da yapılacak olan genel seçime yaklaşıldıkça volatilitenin artacağını düşündüğümüz endekste bu hafta iç dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedilmesini bekliyoruz. Bununla birlikte yurtdışında Avrupa Merkez Bankası'nın bu hafta gerçekleştireceği toplantıda ek parasal genişlemeye gidilebileceğine ilişkin sinyal vermesi endekste hareketliliği artırabilir. Küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine yönelik fiyatlamaların devam ettiği ortamda, endekse gelebilecek alımlarda yükselişin devamı için kritik 80,000 psikolojik direncinin kırılmasının gerekli olduğu konusundaki beklentimizi koruyoruz. Ancak bu direncin yukarı yönlü aşılması durumunda da endeksin seyrine ilişkin belirsizliğin devam etme ihtimali bulunduğunu hatırlatalım. Son dönemde endekste yaşanan yükselişe rağmen Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olduğu düşünüldüğünde, endeksin yönünü önümüzdeki dönemde kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak olumlu gelişmelerin yaşanmasına ihtiyaç olabilir. Yurtiçinde ve yurtdışında genel resim değişmediği sürece endekste kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, satış baskısının tekrar artması halinde, 77,000 desteği ön plana çıkacaktır.

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

Emtia

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını erteleyebileceğinin fiyatlanması ve dolar endeksinin 95 seviyelerinin altında işlem görmesi altına olan talebi artıran koşulların başında gelmişti. Altın fiyatları bu koşullarda gördüğü alımların etkisiyle art arda önemli direnç seviyelerini yukarı yönlü kırarak haftayı %1.8 değer kazancı ile sonlandırdı. Perşembe günü ABD'de olumlu açıklanan enflasyon ve işsizlik maaşı başvurularının ardından yukarı yönlü hareketinde ivme kaybı yaşayan altın fiyatları Cuma günü ise günlük bazda %0.5'lik değer kaybı ile günü 1,177 dolar/ons'tan kapattı. Cuma günü 1,184 dolar/ons seviyelerine kadar yükselmesine rağmen ABD'de beklentilerin üzerinde gelen Michigan tüketici güven endeksinin ve kar satışlarının etkisiyle altın fiyatları 1,174 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildi. Bugün 1,176 dolar/ons seviyesinden yeni haftaya başlangıç yapan altın fiyatlarının bu sabah 1,173 dolar/ons seviyelerinde satıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün veri takvimi açısından sakın bir gün olmakla birlikte Fed yetkililerinin konuşmaları takip ediliyor olacak. Bu hafta ise ABD'de açıklanacak önemli verilerin yanı sıra yarın konuşma yapacak olan Fed başkanı Yellen'in söylemleri önemli olacaktır. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde 1,166-1,180 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,166	1,155	1,143
Direnç	1,180	1,192	1,205

ABD'de petrol üretiminin düştüğünü gösteren verilerin arz fazlasına ilişkin endişeleri hafifletmesi sonucu petrol fiyatları Cuma günü yükseldi. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 47.26 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise Çin'de ekonomik büyümenin küresel krizden bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleştiğinin açıklanmasının ardından küresel ekonomik büyümeye ve petrol talebine ilişkin endişelerle petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 47 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8916	0.43	-0.68	23.31
	EUR/TRY	3.2875	0.18	-0.57	16.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0896	0.30	-0.62	19.75
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.0425	0.20	-0.90	8.56
	USD/TRY Future	2.9131	0.38	-0.53	22.55
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.51	0.07	-0.21	2.14
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.16	-0.09	-0.10	0.46
	5Y CDS	258.49	-4.12	-2.72	40.72
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	78483.55	-0.98	-0.92	-8.16
	BİST-30	96514.44	-0.99	-1.05	-8.75
	BİST-Bankacılık	128400.72	-1.02	-2.15	-18.78
BİST-30 Future	96.98	-0.87	-1.27	-9.14	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	94.54	0.18	-0.29	3.80
	EUR/USD	1.13	-0.33	-0.09	-5.45
	USD/JPY	119.44	0.45	-0.69	-0.88
	GBP/USD	1.54	-0.14	0.76	0.72
	USD/CHF	0.95	0.33	-0.82	-4.79
	EUR/JPY	135.58	0.16	-0.75	-6.26
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.61	0.01	-0.03	-0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.03	0.02	-0.05	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.27	-0.01	-0.02	-0.16
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.55	0.00	-0.07	0.05
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	333.89	-1.76	0.62	0.74
	ABD 5Y CDS	15.50	4.98	4.49	-7.59
	Almanya 5Y CDS	14.02	6.22	-3.29	0.50
	Fransa 5Y CDS	31.68	0.52	-1.62	-29.86
	İngiltere 5Y CDS	16.08	0.62	7.85	-17.50
	İtalya 5Y CDS	117.31	-0.77	-0.15	-5.96
	İspanya 5Y CDS	102.12	-0.81	-1.21	15.33
	Portekiz 5Y CDS	146.30	-19.10	-19.10	-21.74
	İrlanda 5Y CDS	49.71	-0.19	-1.22	0.27
	Brezilya 5Y CDS	440.77	2.22	7.30	114.45
	Rusya 5Y CDS	289.49	-6.85	-9.54	-40.02
	Güney Afrika 5Y CDS	233.88	-4.83	-6.87	22.35
	Macaristan 5Y CDS	156.98	-2.46	-2.48	-12.68
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17215.97	0.43	0.77	-3.69
	S&P500	2033.11	0.46	0.90	-1.41
	Nasdaq	4886.69	0.34	1.16	3.64
	DAX	10104.43	0.39	0.08	3.18
	CAC40	4702.79	0.59	0.03	10.17
	Nikkei	18291.80	1.08	-0.80	5.16
	Shanghai	3391.35	1.60	6.54	7.43
Bovespa	47236.11	0.16	-4.26	-5.51	
MSCI GOÜ	482.07	-0.30	-0.76	1.62	
VIX	15.05	-6.23	-11.89	-29.16	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1177.30	-0.49	1.80	-0.38	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.26	1.90	-4.78	-6.30	
Brent Petrol (\$/varil)	50.46	1.47	-4.63	-2.66	
Emtia Endeksi	397.35	-0.07	0.81	-8.87	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0144	11.0678	11.2197	11.2728	11.4778	11.4789	11.5282
USD	0.1320	0.1555	0.1943	0.2495	0.3172	0.5184	0.8257
EUR	-0.1807	-0.1693	-0.1279	-0.0893	-0.0550	0.0177	0.1217

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.