

Günaydın,

Dün ABD endeksleri alıcılı seyrin ardından artıda kapandı. ABD'deki olumlu havaya rağmen bugün Asya endeksleri genellikle ekside. Japonya Başbakanı Shinzo Abe'nin dün geç saatlerde yaptığı açıklama ile parlamentonun 21 Kasım'da feshedileceğini ve satış vergisi artışının 18 ay erteleneceğini duyurması ile Asya hisse senetleri değer kaybetti. Bugün ABD'de Fed toplantı tutanakları açıklanırken, Euro bölgesinde cari işlemler dengesi verisi takip edilecek.

Döviz

Petrol fiyatlarındaki düşüşün yarattığı olumlu havanın desteğiyle USD/TL kurundaki düşüş dün de devam etti. Güne 2.23 seviyesinin üzerinde başlayan USD/TL kuru gün içinde 2.22 desteğini kırarak 2.2184 seviyesine kadar geriledi. Ancak kur bu seviyelerde tutunamayarak günü 2.2212 seviyesinden kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.50 seviyesinin altına gerilediği günü 2.5030 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah ise yükselişe açıldı. Kur 2.2260 seviyelerinde hareket ediyor. Dün de belirttiğimiz gibi Fed çıkış stratejisini sürdürdükçe dolarda yaşanan küresel bazdaki değer kazancı nihai olarak TL'nin de dolar karşısında değer kaybetmesine neden olacaktır. Bu nedenle USD/TL kurunda son dönemde yaşanan aşağı yönlü hareketin kısa vadeli olduğunu düşünüyoruz. Bugün Fed'in son toplantısının tutanakları açıklanacak. Tutanakların ardından EUR/USD paritesindeki hareket, USD/TL kurunun hareketinde de belirleyici olabilir. Ayrıca yarınki TCMB toplantısı da piyasalar tarafından yakından izlenecektir. TCMB'nin yakın zamanda faiz indirimine gidebileceği beklentileri oluşmasına karşın, bu toplantıda genel olarak faizlerin sabit bırakılması bekleniyor. TCMB toplantısından sürpriz bir karar çıkıp çıkmayacağı ve kurun vereceği tepki önemli olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketleri için 2.22 ilk destek seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.2000	2.1890
Direnç	2.2530	2.2850	2.3070

EUR/USD'nin dün sabahki yükselme çabası Almanya'da açıklanan ZEW finans dünyası güven endeksindeki sürpriz artıştan destek buldu. On aydır ilk kez yükselen ZEW'un ardından 1.2540'lara yükselen parite gün sonuna kadar güçlü görünümünü korudu. ABD'de üretici fiyatlarının beklenenin üstünde gelmesi kısa süreli düşüş etkisi yaratsa da EUR/USD günü 1.2530'larda tamamladı. Japonya Başbakanı Abe'nin bugün yeni vergi artırımının Nisan 2017'ye ertelendiğini açıklaması medyada yer alan erken seçim haberlerini kuvvetlendirerek JPY satışlarını artırdı. Japon Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında yeni bir adım atmamaya son parasal önlemlerin etkisini gözlemlemeyi tercih etmesi de USD/JPY'nin 117 seviyesini aşarak on yılın yeni en yüksek seviyesini görmesinde etkili oldu. EUR karşısında da JPY satışlarının devam etmesi bu sabah EUR/USD'nin 1.25'in üstünde tutunmasını sağlıyor. Bugün ABD'den gelecek konut verileri ile Fed'in Ekim ayı toplantısının tutanakları EUR/USD'de dalgalanma yaratabilir. Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin genişletici parasal duruşu destekleyen açıklamaları EUR'nun yükseliş eğilimini baskılamak, bugün için paritenin yukarı yönlü hareketinde 1.2580 ve 1.2630 dirençleri izlenebilir. Düşüşlerde 1.2440, 1.2390 ve 1.2350 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2390	1.2350	1.2300
Direnç	1.2580	1.2630	1.2700

Faiz

Yurtiçi gelişmeler bakımından piyasalar tarafından beklenen PPK toplantısı öncesinde, petrol fiyatlarındaki düşüşün de desteğiyle TL cinsi getirilere alımların devam ettiği görülüyor. Gösterge iki yıllık tahvilin bileşik getirisi dün %8.08 seviyesinden güne başladı ve ilk seansta gelen alımların etkisi ile %7.95'e kadar geriledi. İkinci seansta ise kazanımlarını geri veren gösterge tahvil getirisi %8.15 ile açılış seviyesine göre 9 baz puanlık yükselişe günü kapattı. Enflasyonda tepe noktaların görülmesinin ardından baz etkisiyle 2015 yılında düşüş trendinin başlayacağı beklentisi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün USD/TL kurunu desteklemesi gösterge tahvil getirisine alım gelmesini sağlıyor. Dün gün içerisinde %8.00 seviyesinin altına test eden gösterge tahvil getirisinin bu seviyenin altında tutunup tutunmayacağı yarınki PPK toplantısından sonra daha belirgin olabileceğini düşünüyoruz. Spot dolar endeksinin hala yüksek seviyelerde seyretmesine karşın USD/TL'nin yeniden 2.22'lere gerilemesi halihazırdaki olumlu algılamaların fiyatlanıyor oluşuna işaret ediyor. Söz konusu algılamaların etkisini görmeye devam etmemiz gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %8.00 destek seviyesini önemli kılıyor, PPK toplantısı öncesinde piyasa aktörleri fazla pozisyon almaktan kaçınabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Güne hafif alıcılı başlayan BİST 100 endeksi açılışın ardından gelen alımlarla yükseldi ancak gün boyu satış baskısı altında kaldı. İşlem sonuna doğru gelen tepki alımlarıyla toparlanan endeks günü %1 civarında yükselişle 81,329 seviyesinden sonlandırdı. Böylece endeks dünkü artışıyla haftanın ilk işlem günündeki kayıplarını geri vererek dört gündür devam eden yatay seyrini korumuş oldu. Endeksin değer kazanımında USD/TL kurundaki düşüş seyrinin yanı sıra gösterge tahvilde yaşanan gerilemenin etkili olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca bankacılık endeksinin %1.3 oranında artması da BİST 100 endeksinin değer kazanımına olumlu katkı yaptı. Endeksin bugünkü seansa yukarı yönlü boşlukla başladığı görülüyor. Son günlerde temkinli seyr izleyen endeksin bugünkü hareketleri üzerinde, Japonya'da parlamentonun fes edildiğinin ilan etmesi ve satış vergisinin artırılmasının ertelenmesinin ardından daha da önem kazanan Merkez Bankası toplantısının ve ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı Fed toplantı tutanaklarının etkili olmasını bekliyoruz. Bunlarla birlikte yarın yapılacak TCMB toplantısına ilişkin beklentiler de endeksi yönlendirebilecektir. TCMB toplantısından sürpriz bir karar çıkmaması halinde, söz konusu toplantının endeksin seyrini üzerinde çok fazla etki yaratacağını düşünmüyoruz. USD/TL kurundaki ve gösterge tahvildeki düşüşün devam etmesinin endeksi desteklemesini bekliyoruz. Endeksin bugünde de primli seyr izlemesi halinde, 81,900 direncinin aşılması yeni hedeflerin kırılması açısından önemli. Endeksin satış baskısı altında kalarak 80,500 seviyesinin altına sarkması durumunda ise 78,700 ve 77,680 takip edilecek destek seviyeleri olarak önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,500	78,700	77,680
Direnç	81,900	82,630	84,360

Emtia

Dün güne 1,186 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, öğleden önce dolar endeksindeki gevşemeye paralel olarak gelen alımlarla 1,205 dolar/ons seviyesine kadar tırmadı ve daha sonra endeksin tekrar güçlenmesiyle gerileyerek günü yine de alıcılı olmak suretiyle 1,197 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dün öğleden sonra ABD'de açıklanan üretici fiyatlarının ise beklentilerden olumlu gelmesi altın fiyatlarının yükselişine bir miktar engel oldu. Dün yaptığı yukarı yönlü hamle ile 50 günlük hareketli ortalama seviyesine yaklaşan altın bugün ise güne 1,197 dolar/ons seviyesinden yatay başladı. Sabah saatleri itibarıyla 1,193 seviyelerinde satıcılı seyrettiğini gördüğümüz altın için ekonomik veri akışı bakımından yoğun bir gündeyiz. ABD'de inşaat izinleri ve yeni başlayan konut verilerinin takip edileceği bu günde asıl gündem maddesi ise 28-29 Ekim tarihlerinde gerçekleştirilmiş olan Fed toplantısının tutanakları olacak. Teknik olarak baktığımızda sabah saatleri itibarıyla 1,193 dolar/ons seviyesinde seyreden altının yukarı yönlü hareketinde dün test ettiği ancak kıramadığı 1,205 dolar/ons direnci önemli bir seviyedir. Bu seviyenin kırılması ile alış hareketleri desteklenebilir ve bu durumda altının kademeli olarak 1,216 dolar/ons ve 1,222 dolar/ons seviyelerini hedeflemesi muhtemeldir. Aksi yönde bir eğilimin olması durumunda ise 1,186 dolar/ons seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,186	1,174	1,158
Direnç	1,205	1,216	1,222

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İnşaat İzinleri (Ekim, a-a)	%1.5	%0.6
	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ekim, a-a)	%6.3	%0.8
	Fed Toplantı Tutanakları	--	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	18.9 Milyar Euro	--
İngiltere	BOE Faiz Toplantısı (Kasım)	--	--

Ekonomi Gündemi

- Hazine dün düzenlediği TL cinsi 2 yıl (728 gün) vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu ve TL cinsi 10 yıl (3,535 gün) vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu iki tahvil ihaleleri öncesinde yapılan 2 milyar 101 milyon TL ROT satış dahil toplam satış 3 milyar 309.4 milyon TL oldu. 2 yıllık ihalede bileşik faiz ortalama %8.04, 10 yıllık ihalede ise %8.44 oldu.
- Hazine'nin 10 yıl vadeli dolar cinsi sukuk ihracında nihai getiri mid swaps (MS) artı 205 baz puan oldu. Bu ihraçla birlikte Hazine'nin uluslararası piyasalardaki vadesi gelmemiş dolar cinsi üç sukuk ihracının toplam büyüklüğü 3.75 milyar dolar ulaştı.
- ABD'de üretici fiyatları Ekim'de düşüş beklentisine karşı %0.2 artarken, gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek endeks %0.4 ile beklentilerin (%0.1) üzerinde arttı.
- ABD de uzun vadeli portföy yatırımları girişi Eylül ayında, dolardaki güçlenme ve yabancı yatırımcıların şirket tahvilleri, Hazine tahvilleri ve hükümet destekli kurum menkul kıymetleri alışı ile birlikte rekor kırdı. ABD Hazine Bakanlığı'nın dün yaptığı açıklamaya göre, yabancılar, Eylül ayında 164.3 milyar dolarlık uzun vadeli finansal varlık alımları gerçekleştirdi.
- Minneapolis Fed Başkanı Narayana Kocherlakota, Fed in ultra gevşek para politikası duruşunu olması gerekenden çok erken sona erdirmeye hazırlandığı endişesinin devam ettiğini söyledi.
- Alman yatırımcıların Avrupa'nın en büyük ekonomisinin görünümüne ilişkin eğilimlerini gösteren ZEW endeksi Kasım'da 11.5'e yükselerek beklentilerin (0.5) üzerinde bir değer aldı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Euro Bölgesi'nde 2008 yılından bu yana 3.resesyonun görülmesi riski olduğunu bildirdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot, ECB'nin devlet tahvili alımını da içeren ek gevşeme tedbirleri alabileceğini ancak bu tedbirlerin Euro Bölgesi'ndeki düşük enflasyon ile mücadelede etkili olup olmayacaklarının belli olmadığını söyledi.
- İngiltere'de tüketici fiyatlarındaki artış Ekim'de yıllık bazda %1.3 ile beklentiler seviyesinde açıklandı.
- Rusya Merkez Bankası Başkanı Elvira Nabyullina, rublenin serbest dalgalanmaya bırakılmasının alternatifi olmadığını, sabit kur rejiminin ülkenin daha fazla döviz ve altın rezervi kaybetmesine yol açacağını söyledi.
- Japonya Başbakanı Abe, ekonominin üst üste iki çeyrek daralmasının ardından erken seçime gideceklerini açıkladı. Abe ayrıca, ikinci satış vergisi artışının da ertelendiğini duyurdu.
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda toplantı sonrasında yaptığı açıklamada BOJ'un parasal genişleme programının istenen etkiyi gösterdiğini ve enflasyon hedefi istikrarlı şekilde başarılanı kadar parasal genişlemeye devam edeceğini söyledi.
- Japonya'da bir önceki dönemde 105.6 olan öncü göstergeler endeksi Eylül ayında da 105.6 olarak gerçekleşti.
- Endonezya Merkez Bankası, olağanüstü toplanarak politika faizini 25 baz puan artırımla %7.75'e yükseltti.
- Şili Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre, daha önce %3 olan faiz oranı değiştirilmedi. Piyasalarda da faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyordu.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2212	-0.44	-1.57	3.39
	EUR/TRY	2.7851	0.26	-1.09	-5.83
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5032	-0.05	-1.30	-1.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7575	0.33	-4.43	-31.09
	USD/TRY Future	2.2470	-0.31	-1.96	2.14
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.15	0.07	-0.31	-2.09
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.80	-0.01	-0.10	-1.95
	5Y CDS	174.33	-1.51	-1.51	-28.77
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81329.86	1.03	3.73	21.41
	BİST-30	100392.84	1.13	4.34	23.41
	BİST-Bankacılık	150934.30	1.34	6.59	26.71
	BİST-30 Future	101.13	1.00	3.98	23.44
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.58	-0.40	0.05	9.32
	EUR/USD	1.25	0.69	0.49	-8.92
	USD/JPY	116.86	0.18	0.93	11.03
	GBP/USD	1.56	-0.05	-1.80	-5.63
	USD/CHF	0.96	-0.68	-0.64	7.48
	EUR/JPY	146.48	0.87	1.42	1.13
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	0.00	-0.03	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.32	-0.02	-0.05	-0.67
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.03	0.01	0.02	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.80	-0.01	-0.03	-1.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	357.22	0.72	5.27	24.60
	ABD 5Y CDS	17.17	0.00	1.99	-40.80
	Almanya 5Y CDS	19.41	-0.42	1.29	-21.29
	Fransa 5Y CDS	50.67	-4.67	0.36	-3.17
	İngiltere 5Y CDS	18.51	0.90	-3.62	-32.16
	İtalya 5Y CDS	132.46	-1.72	10.60	-15.27
	İspanya 5Y CDS	103.09	-0.36	8.77	-30.32
	Portekiz 5Y CDS	221.24	3.68	3.68	-34.32
	İrlanda 5Y CDS	58.31	-1.40	1.89	-49.44
	Brezilya 5Y CDS	185.67	-0.89	8.79	-3.85
	Rusya 5Y CDS	299.51	-1.42	8.78	81.33
	Güney Afrika 5Y CDS	177.33	-1.39	0.85	-13.12
	Macaristan 5Y CDS	174.98	1.35	-1.14	-32.70
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17687.82	0.23	0.41	7.58
	S&P500	2051.80	0.51	0.59	12.00
	Nasdaq	4702.44	0.67	0.90	13.50
DAX	9456.53	1.61	0.93	0.60	
CAC40	4262.38	0.86	0.43	0.83	
Nikkei	17344.06	2.18	1.28	6.46	
Shanghai	2456.37	-0.71	-0.54	16.45	
Bovespa	52061.86	1.57	-0.79	3.42	
MSCI GOÜ	494.58	0.48	1.06	3.74	
VIX	13.86	-0.93	7.28	-2.60	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1197.08	0.89	2.81	-1.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	74.61	-1.36	-4.27	-21.83	
Brent Petrol (\$/varil)	78.47	-1.06	-4.76	-27.19	
Emtia Endeksi	454.37	0.06	-0.68	-0.22	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.5340	9.6441	9.6843	9.8400	9.8400	9.8400	9.8400
USD	0.0945	0.1200	0.1540	0.2035	0.2319	0.3257	0.5611
EUR	-0.0743	-0.0371	0.0021	0.0314	0.0536	0.1471	0.3007

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 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.