

Günaydın,

ABD'de dün yoğun bir veri takvimi bulunuyordu. Açıklanan veriler arasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi, ikinci el konut satışları ve öncül göstergeler verilerinin öne çıktığı görüldü. Veriler genel olarak ABD ekonomisine dair olumlu bir tablo çizdi. Çarşamba günü açıklanan yeni konut başlangıçları verisinin artış beklentilerinin aksine beklenmedik şekilde düşüş göstermesinin ardından dün açıklanan ikinci el konut satışları verisinin aylık bazda %0.4 olan beklentilerin üzerinde %3.2 artış göstermesi konut sektörünün büyümeye katkısının sürdüğünü gösterdi. Açıklanan bir diğer veri olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 15 Ekim'de biten haftada 260 bin kişi artış göstererek beklentilerin üzerinde açıklansa da verinin 300 bin kişi altında artış kaydetmesi istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etti. Bir süredir yükselişini sürdüren dolar endeksi dün 98.0 seviyesindeki direncinin üzerinde günlük kapanışını gerçekleştirdi. ABD 10 yıllık tahvil getirisinde de dün bir miktar yükseliş yaşandı. ABD'de borsalar ise şirket bilançolarının etkisiyle dün günü satıcılı kapattı. Bugün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Fed yetkililerinden Tarullo ve Williams'ın konuşmaları takip edilecek ve dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi izlenecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Varlık alım miktarında bu toplantıda da bir değişiklik yapılmadığı görülüyor. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını 2017 Mart sonrasında da sürdürme eğiliminde olduklarını ifade etti. Toplantıda varlık alımlarının azaltılmasının tartışılmadığını belirten Başkan Draghi, varlık alımlarının birden kesilmesinin ise pek mümkün olmadığını sözlerine ekledi. Başkan Draghi enflasyona ilişkin olarak ise gelecek aylarda bir artış görülmesini ve bu artışın 2017 – 2018 döneminde hız kazanmasını beklemediklerini ifade etti. Asya'da endeksler sabah saatlerinde genelde ekside görülüyor. Japonya Nikkei endeksi de buna paralel günü %0.29 ekside tamamladı.

Yurtiçinde dün gerçekleştirilen TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Mart 2016'dan beri faiz koridorunun üst bandında sadeleştirme süreci kapsamında toplam 250 baz puan indirim yapan TCMB, döviz kuru ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyonun görünümündeki iyileşmeyi sınırlamasını gerekçe göstererek faiz oranlarını sabit bıraktı. TCMB'nin Eylül ayı toplantısında büyümeye yönelik yaptığı vurgularla politika kararlarında büyümedeki ivmeyi baz alacağına yönelik yaratmış olduğu algının bu ayki söylemleri ile yeniden bir miktar enflasyona döndüğünü görüyoruz. Enflasyondaki seyirden bahsederken TCMB'nin kurdaki yukarı yönlü hareketten duyduğu rahatsızlığı hissettirmesi, önümüzdeki dönemde kurdaki gelişmelere hassasiyetin artabileceğinin ve Kasım ayı toplantısında vereceği kararlarda kurdaki olası aşağı ya da yukarı yönlü seyrin etkili olabileceğinin sinyalini verdiği düşünülüyor. TCMB'nin toplantıda faiz oranlarında indirim gitmeyerek sabit bırakmasının ardından Çarşamba günü başlayan USD/TL kurundaki düşüş dün de sürdü. Ancak dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanarak 98.0 seviyesindeki direncinin üzerinde tutunması ve TCMB'nin faiz indirimine gitmeyeceğine yönelik hafta ortasında oluşan beklentilerin piyasada fiyatlanmasının etkisiyle USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketin sınırlı kaldığı görüldü. BIST100 endeksi ise günü satıcılı kapattı. Bugün Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketi yurtiçi piyasalarda yakından takip edilecek.

Döviz

TCMB'nin dün Ekim ayı PPK toplantısında faiz oranlarında indirim gitmeyerek faiz oranlarını sabit bırakmasının ardından Çarşamba günü başlayan USD/TL kurundaki düşüş dün de sürdü ve USD/TL kuru gün içinde 3.0519'a kadar geri çekildiği günü 3.06'dan kapattı. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanarak 98.0 seviyesindeki direncinin üzerinde tutunması ve TCMB'nin faiz indirimine gitmeyeceğine yönelik hafta ortasında oluşan beklentilerin piyasada fiyatlanmasının etkisiyle USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketin sınırlı kaldığı ve TL'nin 3.05 seviyesindeki desteğini kıramadığı görüldü. TL'nin değer kazanımını özellikle euro karşısında yaptığı görülüyor. Çarşamba gününden beri TL'nin dolar karşısında %1.14 değer kazanırken, euro karşısında ise %1.59 değer kazandığı dikkat çekiyor. Ayrıca dün sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da EUR/TL'deki düşüşün desteğiyle aşağı yönlü hareket ederek günü 3.2029'dan kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.06 seviyelerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Dolar endeksinin küresel piyasalardaki değer kazanımlarına bugün de devam etmesi USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oluyor. USD/TL kuru 3.05 seviyesindeki desteğinin altına inmeden 3.07 seviyesindeki direncinin üzerine çıkarsa ve 3.07 seviyesinin üzerinde kalıcı olarak tutunursa USD/TL kurundaki hedef seviye 3.10 olabilir. Kurun 3.07'nin üzerinde bir günlük kapanış yapması durumunda ise yukarı hareketler hızlanabilir. Ancak dolar endeksinin yükselişine ara vermesi halinde yaşanabilecek geri çekilmelerde ise 3.05'in altındaki kalıcı hareketlerde 3.0350 önemli bir destek seviyesi olarak takip edilebilir. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketler olsa da hali hazırdaki ortamda kurun 3.0350'nin altında kalması zor görülüyor. Kurun hareketleri açısından yurtiçi gelişmelerin yanı sıra küresel piyasalardaki gelişmeler, dolar endeksinin hareketleri ve Fed yetkililerinin konuşmaları bugün takip edilecekler arasında ön plana çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0500	3.0350	3.0000
Direnç	3.0700	3.1000	3.1500

Dolar endeksi DXY güçlü direnci 98 seviyesini aştı. Dün günü bu seviyenin üzerinde tamamlayan endeks, EUR/USD paritesi üzerindeki baskısını artırdı. Daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz üzere DXY endeksinin 98 direncini kırması ile paritedeki gevşeme 1.0961 güçlü desteğinin altına kadar ilerledi ve günü bu seviyenin altından tamamladı. Dün gerçekleştirilen ECB'nin Ekim ayı toplantısından beklentiler doğrultusunda sürpriz bir karar çıkmadı. Toplantı sonrasında Başkan Draghi yaptığı konuşmada varlık alım programını Mart 2017'den sonra da sürdürme eğiliminde olduklarını belirtti. Toplantıda varlık alımlarının azaltılmasının tartışılmadığını belirten Başkan Draghi, varlık alımlarının birden kesilmesinin ise pek mümkün olmadığını sözlerine ekledi. İki haftadır ekside kapanış yapan paritenin haftanın son işlem gününe gelindiğinde yine ekside kapanışa hazırlandığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta sert değer kaybına tanık olduğumuz parite bu hafta da kayıplarını sürdürdü. Dün ilk desteğini kıran paritenin bugün ikinci desteğini de kırdığını gördük. Teknik olarak 6 Ekim'den beri 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin altında seyreden paritenin satıcılı seyrine devamı 1.0822 desteğini gündeme getirebilir. Olası bir yukarı dönüşte ise parite için ilk olarak uzun süredir desteği olan 1.0961 seviyesi direnç olarak karşımıza çıkabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0822	1.0711	1.0638
Direnç	1.0961	1.1039	1.1104

Faiz

Dün TCMB son gün değişen beklentilere uyumlu olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Böylece Banka son yedi aydır üst üste yaptığı faiz indirimlerine ara vermiş oldu. Toplantı sonrası yayımladığı notta yeniden enflasyon vurgusu yapan TCMB, önümüzdeki dönem faiz kararları için verilerin izleneceğini belirtti. TCMB'nin bu adımı piyasalarda olumlu karşılanmasının yanı sıra Banka'ya olan güveni de artırdı. Bu durum uzun vadeli tahvillere alım gelmesini sağlarken, kısa vadeli tahvillerde ise dün satış yaşandı. Bir süredir kurdaki yükselişin tahvil getirileri üzerindeki baskıyı artırmasına rağmen TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi kısa vadeli tahvil getirilerini destekliyordu. Bu nedenle uzun vadeli tahvil faizlerinde hızlı yükselişler yaşansa da kısa vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sınırlı kalmıştı. Bunun sonucunda getiri eğrisinde de dikleşme görmüştük. Ancak dünkü kararın son dönemdeki fiyatlamaların tersine gerçekleşmesi sonucu 2 yıllık gösterge tahvil faizinde yükseliş yaşanırken, Banka'nın adımının olumlu karşılanması ile uzun vadeli tahvil faizleri ise düştü. Böylece getiri eğrisinde yaşanan yataylaşmanın olumlu algılanabileceğini de söyleyebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %8.80 ilk destek, %9 ise ilk direnç seviyesi olarak görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.35
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi dünkü seyrinde gelişmekte olan ülke borsalarına yaşanan sermaye girişlerinden destek bulsa da USD/TL kurunun yüksek seviyelerde seyir izlemeye devam etmesi nedeniyle sınırlı bir artış kaydetti. Haftanın ilk üç gününde gelen tepki alımlarıyla sert yükseliş yaşayan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin dün ivmesi yavaşladı. Endeks dünkü seyrinde 26 Eylül'de oluşan aşağı yönlü boşluğu kapattı ancak endeksin günlük kapanışını 79,500 seviyesinin altında yapmasının yükseliş girişimlerinin gücünün azaldığına işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu sebeple risk iştahının artmasını sağlayacak yeni bir gelişme olmadığı sürece endeksin 18 Temmuz'da oluşan boşluğu kapatmaya yönelme ihtimali düşük olabilir. Önceki raporlarımızda, Fitch'in önümüzdeki dönemde yapacağı kredi not değerlendirmesi, jeopolitik gelişmeler ve USD/TL kurundaki yüksek seyir endeks için hala aşağı yönlü baskı yaratan unsurlar olduğunu belirtmiştik. Bu bağlamda, endekste son günlerde yaşanan yükselişin tepki alımı olarak kalabileceği ve bu unsurlar nedeniyle yükselişin sınırlanma ihtimali olduğu görüşümüzü koruyoruz. Endeksin kar realizasyonları ile tekrar geri çekilmesi halinde TL bazında 75,500, dolar bazında ise 2.45 cent, sonrasında ise 2.30 cent destekleri takip edilebilir. Bugün Asya piyasalarındaki karışık görünüm ve haftanın son işlem günü olması nedeniyle Fitch'ten açıklama gelmesi ihtimalinin etkisiyle endekste risk iştahı düşük kalabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,500	76,200	75,500
Direnç	80,000	82,825	85,000

Emtia

Altın fiyatları dün dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükseliş yaşanmasının yanı sıra piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin bir miktar artmasıyla günü %0.27 düşüşle 1,265 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altına dayalı varlık fonlarına girişlerin arttığı günde altın fiyatlarının özellikle dolar endeksindeki artışın olumsuz etkisiyle düşmesi dikkat çekici oldu. Hafta içinde yaşanan yükseliş denemelerine rağmen hala 200 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi 1,280 dolar/ons'un üzerine yerleşmeyi başaramayan altın fiyatlarının haftalık kapanışını bu seviyenin üzerinde yapıp yapmayacağını izlenmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyenin üzerinde bir haftalık kapanış altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlerin devamının gelebileceğine işaret edebilir. Öte yandan, altın fiyatlarının haftalık kapanışını bu seviyenin altında yapması altın fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskının sürebileceği sinyali olabilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta 1,265 dolar/ons, sonrasında ise 1,241 dolar/ons destekleri izlenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,265	1,241	1,200
Direnç	1,280	1,305	1,315

Dolarda dün yaşanan değer kazancı petrol fiyatlarının değer kaybetmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün %1.9 değer kaybederek 50.60 dolar/varil'den kapandı. Öte yandan üretimin kısılmasına yönelik yapılan anlaşmanın uygulanabilirliğine ilişkin belirsizlikler de sürüyor. Nijerya'nın pazar payını artırmak için sattığı her tür petrolün fiyatını düşürdüğünü açıklamasının ardından Rusya da istendiği takdirde üretimi artırma kapasitesi olduğunu açıkladı. Piyasa anlaşmaya ilişkin belirsizliklerin bir miktar da olsa azalması için OPEC'in oluşturacağı komitenin bu ay yapacağı çalışmayı bekliyor. Buna karşın anlaşmaya ilişkin belirsizlikler kesin olarak 30 Kasım'daki OPEC toplantısında sona erebilecek gibi görünüyor. Bu sabah 50 dolar/varil civarında hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin sürmesi halinde ilk destek olan 50 dolar/varil seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacak.

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	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	Düşük	%74.29	%74.04 (Açıklandı.)
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ekim)	Orta	-8.2	-8.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.0600	-0.05	-0.84	3.23
	EUR/TRY		3.3458	-0.43	-2.00	4.19
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.2029	-0.25	-1.45	3.73
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.0300	-2.69	-6.49	-19.13
	USD/TRY Future		3.0667	-0.43	-1.22	1.70
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.97	0.09	0.02	-2.06
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.04	0.00	0.03	-0.35
	5Y CDS		246.61	-0.76	-3.56	-12.15
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79252.41	0.05	3.18	12.39
	BİST-30		96920.80	0.09	3.33	12.72
	BİST-Bankacılık		135628.20	0.31	5.24	15.25
BİST-30 Future		97.00	-0.08	2.97	11.43	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.32	0.40	0.82	-0.56
	EUR/USD		1.09	-0.41	-1.15	0.90
	USD/JPY		103.95	0.49	0.23	-12.97
	GBP/USD		1.23	-0.25	0.00	-16.73
	USD/CHF		0.99	0.37	0.66	-0.94
	EUR/JPY		113.61	0.09	-0.92	-12.18
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.82	0.02	-0.02	-0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.76	0.01	0.01	-0.49
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.67	0.00	-0.01	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.00	-0.03	-0.04	-0.56
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		320.14	-1.36	-4.91	-2.82
	Almanya 5Y CDS		18.58	-0.71	-3.30	44.42
	Fransa 5Y CDS		29.03	0.44	2.03	10.01
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		137.45	-0.08	-2.54	41.34
	İspanya 5Y CDS		66.25	0.26	-7.71	-26.41
	Portekiz 5Y CDS		302.65	0.00	0.00	77.49
	Brezilya 5Y CDS		263.81	0.35	0.18	-47.45
	Rusya 5Y CDS		226.64	-0.59	-4.70	-28.17
	Güney Afrika 5Y CDS		251.45	-0.22	-4.68	-27.04
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18162.35	-0.22	0.35	5.91
	S&P500		2141.34	-0.14	0.41	6.39
	Nasdaq		5241.83	-0.09	0.55	6.91
	DAX		10701.39	0.52	2.76	4.06
	CAC40		4540.12	0.44	3.06	0.39
	Nikkei		17235.50	1.39	2.75	-6.59
	Shanghai		3084.46	-0.01	0.75	-6.43
	Bovespa		63837.85	0.52	4.45	51.49
	MSCI GOÜ		472.21	-0.11	1.70	8.00
VIX		13.75	-4.58	-17.62	-33.57	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1265.76	-0.27	0.61	17.79	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.63	-2.30	-0.43	37.73	
Brent Petrol (\$/varil)		51.38	-2.45	-1.25	38.04	
Emtia Endeksi		398.82	-0.23	-0.17	6.44	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1091	8.2000	8.4710	8.6394	8.7892	9.0300	9.2250
USD	0.4338	0.4576	0.5246	0.6611	0.8807	1.2557	1.5640
EUR	-0.4069	-0.3889	-0.3786	-0.3506	-0.3236	-0.2150	-0.0814

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 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, hiçbir 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.