

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir verinin açıklanmadığı günde piyasalar Fed'in faiz artırımı zamanına yönelik beklentilerle yön buldu. Dolar endeksi hafif alıcı bir seyir izlerken ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü düşüşle sonlandırdı. Borsalar ise günü ekside tamamladı. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında Chicago Fed aktivite endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, ikinci el konut satışları, öncül göstergeler endeksi ve Kansas Fed imalat endeksi öne çıkıyor.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta gelen kritik enflasyon verilerinin ardından Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasına ilişkin tartışmalar devam ediyor. Eylül ayında enflasyon verisindeki zayıflığın devam ederek verinin hala Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin %2 hedefine uzak bir seviyede bulunması bu tartışmaları yoğunlaştırmıştı. Söz konusu tartışmalar sürerken bugün yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı ve faiz kararı merakla bekleniyor. Toplantıda tahvil alımlarına ilişkin yeni bir karar alınıp alınmayacağı en çok merak edilen konu. Bugün euronun seyrinde öncelikle ECB toplantısının belirleyici olmasını bekliyoruz. Ayrıca ABD'de açıklanacak verilerin olumlu bir tablo çizmesi de paritedeki aşağı yönlü hareketleri destekleyecektir. Ne var ki son dönemde ABD'den gelen verilerin faiz artırımını destekleyecek bir tablo çizmediği düşünüldüğünde, ABD'de açıklanacak verilerin ardından euroda değer kaybı görülse de bu değer kaybının hızının geçmişe göre yavaş gerçekleşmesi söz konusu olabilir. Dün Şanghay bileşik endeksinin sert düşüş yaşamasının ardından Asya borsaları bugün karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.64 ekside kapattı.

Yurtiçinde ise, ABD'de faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin yarattığı iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan risk iştahı piyasalara yansımaya devam ediyor. Ancak son günlerde iyimserlik devam etse de piyasalardaki volatilitenin azalmasının Fed iyimserliğine ilişkin fiyatlamaların sonuna gelinmiş olunduğunun bir göstergesi olabileceğinden önceki raporumuzda bahsetmiştik. Ayrıca küresel piyasalara veya yurtiçine ilişkin mevcut görünüme ilişkin yeni bir iyi bir haber gelmedikçe piyasalardaki iyimser havanın kalıcı olmayabileceğini ve seçim öncesi dönemde piyasalara temkinli tavrın hakim olabileceğini hatırlatalım. Dün USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapatırken, BİST 100 endeksi günü ekside tamamladı. Dün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmazken yurtiçinde TCMB Ekim ayı toplantısı takip edildi. TCMB daha önceki toplantısındakine benzer şekilde faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmek için Fed'in faiz artırımı beklentisini işaret ederek bu ayki toplantısında da faizlerde bir değişikliğe gitmedi. Moody's ve Fitch'ten Türkiye'ye yönelik önemli açıklamalar geldi. Moody's Türkiye'nin, yurtdışı risklere olan hassasiyetine dikkat çekerken Fitch, dış finansman ihtiyacının fazla olduğunu kaydetti.

Döviz

TCMB beklendiği gibi dünkü toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında yayımladığı notta ise küçük bir değişiklik yaptı. Bu nedenle TCMB toplantısının piyasalar üzerinde belirgin bir etkisi olmadı. Fed iyimserliği ise genel olarak devam ediyor. Dün sabah 2.90 seviyesinin üzerinde güne başlayan USD/TL kuru günü 2.8944'ten sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün sırasıyla 3.2827 ve 3.0868'den bir önceki güne göre düşüşle kapandılar. Bugün ABD'de imalat endeksleri ve konut verileri gibi pek çok veri açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin toplantısı ise bugün piyasalar tarafından yakından izlenecek. ECB'nin bu toplantıda faiz oranlarında ve tahvil alım programında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak tahvil alım programında değişikliğe ilişkin bir açıklama gelip gelmeyeceği takip edilecek. USD/TL kuru bu sabah da 2.90 seviyesinin altında hareket ediyor. Verilerin beklenmedik bir artış veya azalış göstermesi kurun yönünde değişikliğe sebep olabilir. Kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.85 desteği önemli. Dün de belirttiğimiz gibi kurda son günlerde aşağı yönlü hareket zayıfladı. Bu nedenle Fed iyimserliğine ilişkin fiyatlamaların yavaş yavaş sonuna geliyor olabilir. Seçime kadarki sürede kurun yukarı yönlü çok sert hareketler yapmasını da beklemiyoruz. Bu süreçte kurun 3.07'nin üzerine çıkmasının zor olduğunu ve 2.85 ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değer arasında kalan bantta hareket etmesinin olası olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 2.9220 seviyesi oldukça önemli bir direnç. Kur bu seviyeyi kırabilirse 2.95-2.96 seviyelerine doğru hızlı bir yükseliş gösterebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8740	2.8500	2.8330
Direnç	2.9220	2.9500	2.9600

Dün hem ABD'de hem Avrupa'da veri takvimi açısından zayıf olan günde dolar endeksinin hafif değer kazandığı görüldü. Dolar endeksinin hafif değer kazandığı günde EUR/USD paritesi 1.1346 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1378 ve en düşük 1.1334 seviyesini gördükten sonra 1.1339 seviyesinden kapattı. Parite bu sabah 1.13'lü seviyelerde hareket ediyor. Bugün paritenin hareketleri üzerinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve sonrasında gelecek açıklamalar belirleyici olacak. ECB'nin bu toplantısında tahvil alım programının miktarında ve faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak toplantı sonrasında gelecek açıklamalardan parasal genişlemenin önümüzdeki dönemde artırılarak devam edeceğine yönelik bir işaret gelmesi durumunda euroda değer kayıpları görebiliriz. Ayrıca Fed'in faiz artırımlarını öteleyeceği beklentileriyle geçtiğimiz hafta paritede görülen yükselişe rağmen haftalık bazda 55 haftalık ortalama seviyesi olan 1.1450 seviyesinin üzerinde bir kapanış olmadığı sürece paritede aşağı yönlü hareketlerin görülmesi muhtemel görünüyor. Bugün ABD'de de yoğun bir veri akışı olacak. ABD'de açıklanacak verilerin olumlu bir tablo çizmesi de paritedeki aşağı yönlü hareketleri destekleyecektir. Ne var ki son dönemde ABD'den gelen verilerin faiz artırımını destekleyecek bir tablo çizmediği değerlendirildiğinde ABD'de açıklanacak verilerin ardından euroda değer kaybı görülse de bu değer kaybının hızının düşük olması ve geçmişe göre yavaş gerçekleşmesi söz konusu olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 1.13 seviyesi önemli olacakken, yukarı yönlü hareketlerde 1.1450 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1218	1.1093
Direnç	1.1400	1.1450	1.1560

Faiz

Dün yurtdışı piyasalarda veri akışının sakin olduğu, yurtiçinde ise TCMB'nin faiz toplantısının takip edildiği bir gün oldu. TCMB'nin piyasaların beklentisi doğrultuda bir önceki ayda olduğu gibi kısa vadeli faizleri sabit tutma kararı piyasaları çok fazla etkilemedi. Tahvil bono piyasasında görülen giriş çıkışlarda ise dün, kısa vadeli tahviller ile uzun vadeli tahviller arasında farklılık yaşandı. Buna göre dün iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 7 baz puan gerileyerek %10.27 seviyesinde kapanış yaparken, 10 yıllık tahvil getirisi 8 baz puanlık yükselişle %10.00 seviyesinden günü sonlandırdı. Böylece iki yıllık gösterge faiz 100 günlük hareketli ortalama değeri olan %10.44 seviyesinin altındaki hareketini korurken, 10 yıllık tahvil getirisi ise dün gün içerisinde gördüğü çıkışların etkisiyle yeniden iki haneli rakama yükselmiş oldu. Seçim öncesinde olduğumuz bu süreçte Fed'in faiz artırımı zamanlaması başta olmak üzere yurt dışı dinamiklerin daha ön planda olması tahvil bono piyasasındaki hareketleri de etkiliyor. Ancak Fed'in faiz artırımını gelecek yıla ertelemesine ilişkin beklentinin piyasalarca satın alınmasının ortadan kalkması durumunda gösterge faizde yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık tahvil getirisinin hareketlerinde ise %10.00-%11.00 bandı önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Dün günü %1 civarında düşüşle 79,765 seviyesinden tamamlayan BİST 100 endeksinin son günlerdeki dar bant hareketini sürdürdüğü görüldü. İşlem hacminin yüksek seyretmeye devam ettiği endekste dün bankacılık hisseleri öncülüğünde geri çekilme yaşandı. Dün yapılan TCMB toplantısında piyasaların beklentisi doğrultusunda sürpriz bir kararla karşılaşılmadı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalar piyasalarda kafaları bir miktar karıştırsa da açıklamalar toplantının endeksin seyrinde belirgin bir etki yaratmadı. Bugün ECB Ekim ayı toplantısı yakından takip edilecek. Toplantıdan sonra yapılacak açıklamalarda, önümüzdeki dönemde tahvil alım programında artırımına gidilip gidilmeyeceğine ilişkin ipucu aranacak. Artırıma gidilebileceği yönünde sinyal gelmesi piyasalarda likiditenin artacağı beklentisiyle risk iştahının artmasında etkili olabilir. Bu durum gelişmekte olan ülke borsalarına girişlere olumlu yansıtılabilir. Bu bağlamda, endeksin zaman zaman üzerine doğru denemelerde bulunduğu 80,000 psikolojik direncini kalıcı olarak aşması kritik görünüyor. Ancak ECB tarafından olumlu sinyaller gelse bile endeksin seyrinde özellikle Fed'in para politikası stratejisinin önem arz ettiğini düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımı sürecine girmiş olduğu düşünüldüğünde, yurtiçinden ve yurtdışından endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak derecede olumlu haberler gelmediği sürece endekste kar realizasyon baskısının devam etme ihtimali bulunuyor. Satış baskısının tekrar artması durumunda, ilk etapta endeksin 100 günlük ortalama seviyesi olan 78,240 desteği izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,240	77,000	75,300
Direnç	80,000	81,500	83,240

Emtia

Geçtiğimiz haftadan bu yana Fed'in faiz artırımını 2016'ya erteleyebileceğinin satın alındığı piyasa ortamından destek bulan altın fiyatları dün 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,176 dolar/ons seviyesini yukarı yönlü kıramamış görünüyor. Dün piyasalarda önemli bir veri akışı olmamasına karşın, daha önceki raporlarımızda da bahsettiğimiz kar realizasyonları sebebiyle altın fiyatları satışla karşılaşarak günü %0.7'lik değer kaybı ile sonlandırdı. Buna göre 1,176 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının 200 günlük hareketli ortalama değerini kıramaması sonucunda geri çekilmeler yaşayarak 1,163 seviyesine kadar gerilediği görülüyor. Altında dün görülen satışta bir diğer unsur olan dolar endeksinin yeniden 95 seviyelerinin üzerine çıkması etkili olurken, altın fiyatlarının bu sabah da dolar endeksindeki yükselişin devam etmesiyle 1,165 dolar/ons seviyelerinde satıcı hareket ettiğini görüyoruz. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan yoğun veri gündemi takip ediliyor olacak. Söz konusu verilerin dolar endeksi kanalıyla altın fiyatları üzerinde de etkisi olabilecektir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde 1,160-1,176 dolar/ons bandı takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,143	1,135
Direnç	1,176	1,180	1,192

ABD'de haftalık ham petrol stoklarının arttığının açıklanmasının etkisiyle petrol fiyatlarında dün düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları günü 45.20 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise yatay bir açılış yapan ABD ham petrol fiyatlarında hafif yükseliş görülüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	58.52	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Eylül)	-0.41	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	255 Bin Kişi	--
	İkinci El Konut Satışları (Eylül, a-a)	-%4.8	%0.9
	Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül)	%0.1	%0.0
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-8	-8
Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
	Tüketici Güveni (Ekim)	-7.1	-7.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8958	-0.17	-0.62	23.49
	EUR/TRY		3.2845	-0.24	-1.79	16.67
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0902	-0.20	-1.24	19.77
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.2375	0.04	-0.80	10.07
	USD/TRY Future		2.9122	0.21	-0.96	22.51
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.34	0.17	-0.31	1.97
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.19	0.03	-0.15	0.49
	5Y CDS		262.69	0.76	-6.29	43.01
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		79765.28	-0.91	0.49	-6.66
	BİST-30		97959.60	-1.06	0.28	-7.39
	BİST-Bankacılık		129863.57	-1.16	-0.74	-17.85
BİST-30 Future		98.45	-0.66	0.36	-7.75	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.04	0.13	1.18	4.34
	EUR/USD		1.13	-0.06	-1.18	-5.52
	USD/JPY		119.93	0.08	0.93	-0.47
	GBP/USD		1.54	-0.17	-0.39	0.58
	USD/CHF		0.96	0.36	1.04	-4.20
	EUR/JPY		135.99	0.02	-0.26	-5.97
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.62	-0.01	0.07	-0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.02	-0.04	0.05	-0.09
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.26	-0.01	0.00	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.57	-0.06	0.03	0.07
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		325.45	-0.16	-3.72	-1.81
	ABD 5Y CDS		16.82	-9.76	5.13	0.25
	Almanya 5Y CDS		13.45	-2.63	-3.51	-3.58
	Fransa 5Y CDS		31.22	-0.97	-0.90	-30.86
	İngiltere 5Y CDS		16.01	1.22	3.58	-17.87
	İtalya 5Y CDS		111.99	-1.83	-5.36	-10.22
	İspanya 5Y CDS		97.11	-1.78	-6.03	9.68
	Portekiz 5Y CDS		169.40	21.07	21.07	-9.38
	İrlanda 5Y CDS		48.95	-0.49	-2.64	-1.27
	Brezilya 5Y CDS		475.22	0.31	6.06	131.21
	Rusya 5Y CDS		306.01	3.73	-6.21	-36.60
	Güney Afrika 5Y CDS		253.39	4.76	-2.50	32.55
	Macaristan 5Y CDS		162.99	0.65	-0.88	-9.34
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17168.61	-0.28	1.44	-3.98
	S&P500		2018.94	-0.58	1.24	-2.18
	Nasdaq		4840.12	-0.84	1.20	2.51
	DAX		10238.10	0.89	3.25	4.60
	CAC40		4695.10	0.46	1.87	9.99
Nikkei		18554.28	1.91	3.71	6.77	
Shanghai		3320.68	-3.06	1.79	4.08	
Bovespa		47025.87	-0.11	0.68	-5.92	
MSCI GOÜ		479.86	-0.67	-0.29	1.16	
VIX		16.70	6.03	-7.38	-17.57	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1167.18	-0.75	-1.43	-1.22	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.20	-2.35	-4.16	-8.46	
Brent Petrol (\$/varil)		47.85	-1.77	-3.70	-5.08	
Emtia Endeksi		396.82	-0.31	-0.24	-8.99	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0700	11.2250	11.2750	11.4789	11.4800	11.5291
USD	0.1320	0.1563	0.1965	0.2510	0.3204	0.5244	0.8282
EUR	-0.1807	-0.1700	-0.1300	-0.0893	-0.0507	0.0177	0.1224

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.