

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 17 Ekim'de biten haftada 259 bin kişi artış kaydederek beklentilerden iyi açıklandı. Verinin 4 haftalık ortalamasının son 42 yılın en dip seviyesinde gerçekleşmesi ve 33 haftadır 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Açıklanan bir diğer önemli veri olan ikinci el konut satışları Eylül ayında aylık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanarak konut sektöründe toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Açıklanan diğer verilerden Chicago Fed aktivite endeksi ve öncül göstergeler endeksinin ise beklentilerin altında kaldığı görüldü. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği günde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı sonrasında Başkan Mario Draghi'nin yaptığı açıklamalar dolar endeksinin değer kazanmasında etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü artışla sonlandırdı. Borsalar ise küresel piyasalarda oluşan iyimser havanın yanı sıra şirket bilançolarının olumlu etkisiyle günü artıda tamamladı.

Avrupa tarafında, geçtiğimiz hafta gelen kritik enflasyon verilerinin ardından Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmasına ilişkin tartışmalar sürerken dün ECB Ekim ayı toplantısı ve faiz kararının yanı sıra Başkan Mario Draghi'nin açıklamaları takip edildi. ECB bu toplantısında faiz oranlarında ve aylık 60 milyar euroluk tahvil alım programının miktarında piyasa beklentilerine paralel olarak değişikliğe gitmedi. Draghi'nin toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, parasal genişlemenin 2016 yılı Eylül ayı veya gerekli görülürse ötesinde devam edeceğini, Aralık ayında genişlemenin derecesinin gözden geçirileceğini ve gerekirse mevduat faizinde daha fazla indirimle gidilebileceğini ifade etmesi dikkat çekici oldu. Draghi ayrıca büyüme ve enflasyon görünümünde aşağı yönlü riskler bulunduğunu ve gelişmekte olan ülkelerdeki belirsizliklerin Euro Bölgesi'nin görünümü üzerinde etkisi olduğunu vurguladı. ECB tarafından beklentilerden daha fazla güvercin tonda gelen açıklamaların ardından EUR/USD paritesi sert değer kaybederek 1.1100 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü 1.1109 seviyesinden günü kapattı. ECB'den gelen sinyallerin ardından küresel piyasalarda oluşan iyimser havaıyla Asya borsaları bugün artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %2.11 artıda kapattı.

Yurtiçinde ise, dün Ekim ayı tüketici güven endeksi açıklandı. Veri geçtiğimiz aya göre %7.3 artış göstererek 62.78 seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz günlerde ABD'de faiz artırımının ertelenebileceği beklentilerinin yarattığı iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan risk iştahının yurtiçi piyasalara da olumlu yansıdığı görülmüştü. Bir önceki seçim öncesi döneminde olduğu gibi bu seçim dönemi öncesinde de oluşan iyimser havanın yanı sıra ECB'nin açıklamalarının da bu ralliyi teşvik ettiğini görüyoruz. Bu bağlamda, dün dolar endeksi sert yükselirken USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. BİST 100 endeksi ise günü primli tamamladı. Ne var ki, son günlerde Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerden gelen olumlu haberlerin yanı sıra emtia piyasalarında görülen yükselişin ve doların küresel piyasalarda eskisi kadar hızla değer kazanmamasının etkisiyle Fed faiz artırımını Haziran veya Temmuz ayına kadar ertelemeyecektir. Bu düşüncemiz doğrultusunda Fed'in faiz artırımını masada bulunduğu sürece piyasalardaki rallinin geçici olma ihtimali bulunuyor.

### Döviz

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında herhangi bir değişiklik yapmadı ancak ECB Başkanı Draghi'nin mevduat faizini daha da düşürmeyi değerlendirdiklerini ve enflasyonla mücadele için Aralık ayında yeni adımlar atabileceklerini belirtmesi, piyasada Fed'in faiz artırımlarını erteleyeceği beklentileriyle zaten var olan iyimserliği artırdı ve artan risk iştahıyla gelişmekte olan ülkelere girişler arttı. Böylece dün TL hem dolar hem de Euro karşısında değer kazandı. USD/TL kuru dün 2.8641 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.8730'dan kapattı. EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kurunda daha sert bir düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru dün 3.1935'ten günü sonlandırdı. Bu durum, yabancı yatırımcının dolar yerine daha çok Euro üzerinden pozisyon açtığını gösteriyor. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da böylece 3.0327'den günü düşüşle kapattı. Draghi'nin açıklamalarından sonra artan risk iştahının etkisiyle USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur 2.87 seviyesinin altında hareket ediyor. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.85 önemli bir destek seviyesi. Kur bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştiremezse yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.9110 takip edilmeli. Kur 2.85-2.9110 bandında hareketini sürdürebilir. Biz seçim öncesi dönemde kurun 3.10 seviyelerine kadar yükseldikten sonra yönünü aşağı çevirmesini zaten bekliyorduk. Kur 3.07 seviyesinden dönerek aşağı yönlü hareketlerini hızlandırdı. Buna rağmen dana önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kısa vadeli olduğunu düşünüyoruz. Seçim öncesi dönemde kurda çok sert aşağı veya yukarı yönlü hareketler beklemiyoruz. Ancak seçim sonrası oluşabilecek olumlu bir tablo yurtdışı gelişmelerin de desteklemesi halinde kurda yeni bir aşağı yönlü harekete neden olabilir. Böyle bir durumda USD/TL kuru 2.85 seviyesinin altını deneyebilir. Fed'in faiz artırımlarını daha fazla ertelemesi için somut bir sebep görünmezken, Fed'in faiz artırım ihtimali gündemde olduğu sürece kurdaki geri çekilmeler kısa süreli olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8410	2.8000
Direnç	2.9110	2.9500	2.9600

Dün paritenin hareketleri üzerinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve sonrasında Başkan Mario Draghi'den gelen açıklamalar etkili oldu. ECB, Ekim ayı toplantısında piyasalardaki beklentilere paralel olarak tahvil alım programının miktarında ve faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamasında, parasal genişlemenin 2016 yılı Eylül ayı veya gerekli olması halinde devam edeceğini ve Aralık ayında teşviğin artırılmasını gözden geçirebileceklerini ifade etti. Draghi'nin beklentilerden çok daha fazla güvercin tonda gelen açıklamalarının ardından EUR/USD paritesinde sert düşüş görüldü ve sabah güne 1.1339 seviyesinden başlayan parite gün içinde 1.1100 seviyesine kadar geri çekildikten sonra günü 1.1109 seviyesinden kapattı. Daha öncede ifade ettiğimiz gibi dış ticarete bağımlı olan Avrupa ekonomisinde değerli Euro'nun istenilen bir durum olmadığı düşünüldüğünde, Avrupa Merkez Bankası'ndan Euro'nun değerini düşürmek için sözlü bir müdahale geldiğini görüyoruz. Dün paritede beklediğimizden hızlı bir hareket yaşansa da önümüzdeki dönemde eurodaki değer kaybının hızının geçmişe göre yavaş gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu sabah paritenin 1.11'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bugün ABD'de ve Avrupa'da açıklanacak imalat PMI verileri takip edilecek. Aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde ilk destek seviyesi 1.1017 seviyesi olacaktır, nihai olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1247 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1017	1.0963	1.0809
Direnç	1.1247	1.1300	1.1446

## Faiz

Gerileyen USD/TL kurunun TL cinsi getirileri desteklemesiyle dün tahvil bono piyasasına girişlerin yaşandığı bir gün oldu. Buna göre dün hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillere girişlerin yaşanması sonucunda faizler de gerileme gösterdi. %10.34 seviyesinden güne başlayan iki yıllık tahvil getirisi gün içerisinde gelen alımların etkisiyle 21 baz puan gerileyerek %10.13 seviyesinden günü sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisinin ise 25 baz puanlık sert gerileme göstermesi sonucunda %9.75 seviyesine gerileyerek yeniden tek haneli rakamlara geri çekildiği görüldü. 5 yıllık CDS priminin 8 baz puan, USD/TL kurunun ise 2.86 seviyelerine kadar gerilemesinden destek bulan gösterge faizin hareketlerindeki geri çekilmelerin seçim sonrasında da devam ettiğini görebiliriz. Ancak, Fed'in faiz artırımını öteleme konusunda sebep olarak gösterdiği başta gelişmekte olan ülkeler gibi dünya ekonomilerine ilişkin yaşanan endişelerin hafiflemesi Fed'in faiz artırım zamanını yeniden öne çekilmesine sebep olabilir. Bu olası tablonun ABD'den gelecek verilerle de desteklenmesi durumunda faiz ve kurlarda yeniden yukarı yönlü baskılar görülebilir. Ayrıca USD/TL'nin 2.85 seviyesinin altındaki hareketlerini görmedikçe gösterge faiz için %10.00 seviyesinin altındaki hareketlerin çok fazla kalıcı olmasını beklemiyoruz. Gösterge faiz için takip ettiğimiz %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

Dün küresel piyasalarda ECB toplantısı yakından takip edildi. Toplantı sonrasında yapılan açıklamalarda beklentilerden daha güvercin tonda ifadeler kullanıldı. Söz konusu açıklamalarla piyasalarda oluşan olumlu hava gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahını arttırdı. Böylece son dönemde Fed'in faiz artırımını 2015 yılı sonrasına erteleyebileceği beklentilerinin ve seçim gününe yaklaşımının etkisiyle yukarı yönlü seyir izleyen endekse bir katkı da ECB tarafından gelmiş oldu. ECB'den gelen haberlerin yurtiçi döviz ve faiz piyasalarında geri çekilmeleri desteklemesiyle endekste bankacılık hisseleri öncülüğünde artış yaşandı. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde endeks gelen alımlarla bugün %0.61 primle 80,255 seviyesinden tamamladı. Yurtdışı iyimserliğin yanı sıra geçtiğimiz seçim dönemine benzer şekilde bu seçim öncesi dönemde de beklentilerin etkisiyle ralli yaşanabileceğinden bahsetmiştik. Söz konusu düşüncemizi son günlerde yüksek seyreden volatilitenin ve işlem hacminin desteklediğini düşünüyoruz. Bu hareketliliğin seçim sonrası döneme kadar devam edebileceğini göz önünde bulundurarak endeksin haftalık kapanışını 81,500 civarındaki 200 günlük ortalamanın üzerinde yapmasının yükselişin devamı için önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Ancak endeksin son günlerde olumlu haberlere artık marjinal tepkiler vermediği ve daha temkinli seyir izlediği görülüyor. Bu bağlamda, seçim sonrası dönemde yurtiçinde iyimser bir ortamda oluşsa bile Fed'in faiz artırım dönemine girmiş olduğu ortamda, yurtdışı piyasalardaki genel resim değişmediği sürece son günlerde endekste yaşanan ralli yukarı yönlü bir trend değişikliğine işaret etmeyebilir. Bu sebeple yurtiçinden ve yurtdışından endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak derecede olumlu haberler gelmediği sürece endekste satış baskısının devam etme potansiyeli bulunduğunu düşünüyoruz. Böyle bir durumun gerçekleşmesi endekste kritik 80,000 desteğini ön plana çıkaracaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,240	77,000
Direnç	81,500	83,240	84,000

## Emtia

Altın fiyatların için dün hem düşük hacimli hem de satıcı bir gün oldu. Buna göre 1,167 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde açıklanan ve karışık bir görünüm çizen ABD verilerinin ardından volatil hareketler yaşayarak sınırlı bir düşüşle günü sonlandırdı. Altın fiyatları gün içerisinde 1,171 dolar/ons seviyesine kadar yükselse de ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizen haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ikinci el konut satışları verisi sebebiyle dolar endeksinde görülen yükseliş altına satış getirdi. Bugüne ise 1,166 dolar/ons ile yatay seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,169 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Haftaya gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1,174 dolar/ons seviyesinin altındaki hareketine devam ettiği görülen altın fiyatları için bugün ABD'de açıklanacak olan imalat PMI endeksi dolar kanalı ile etkili olabilir. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası'ndan dün gelen "genişlemeci politikalara devam" sinyallerinin dolar endeksinin yukarı yönlü hareketlerini desteklemesi altında satışların devamını getirebilir. Haftayı satıcı sonlandırmasını beklediğimiz altın fiyatları için 1,160-1,174 dolar/ons bandı önemini koruyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,160	1,143	1,135
Direnç	1,174	1,180	1,192

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentilerden daha iyi gelmesi sonucu petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. Gün içinde 46.20 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları bugün 45.38 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	İmalat PMI (Ekim, öncül)	53.1	53.1
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim, öncül)	52.0	51.8
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	53.7	53.5
Almanya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	52.3	51.8
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	54.1	53.9
Fransa	İmalat PMI (Ekim, öncül)	50.6	50.0
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	51.9	51.2
İtalya	Sanayi Siparişleri (Ağustos, y-y)	%10.4	--
	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	%1.7	--
Japonya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	51.0	50.5
	Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos)	103.5	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.8730	-0.79	-0.22	22.52
	EUR/TRY		3.1935	-2.77	-2.68	13.44
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0333	-1.84	-1.53	17.56
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.9925	-1.72	-0.16	8.18
	USD/TRY Future		2.8843	-0.96	-0.61	21.34
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.13	-0.21	-0.31	1.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.09	-0.10	-0.15	0.39
	5Y CDS		254.92	-2.96	-5.45	38.78
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		80255.91	0.62	1.25	-6.09
	BİST-30		98600.37	0.65	1.15	-6.78
	BİST-Bankacılık		131008.30	0.88	0.99	-17.13
BİST-30 Future		99.03	0.58	1.23	-7.21	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		96.38	1.41	2.13	5.82
	EUR/USD		1.11	-2.03	-2.43	-7.44
	USD/JPY		120.69	0.63	1.51	0.16
	GBP/USD		1.54	-0.15	-0.42	0.43
	USD/CHF		0.97	1.42	2.38	-2.85
	EUR/JPY		134.07	-1.41	-0.96	-7.30
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.60	-0.02	0.00	-0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.03	0.00	0.01	-0.08
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.32	-0.06	-0.06	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.50	-0.07	-0.05	0.00
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		316.90	-2.63	-6.76	-4.39
	ABD 5Y CDS		18.59	10.56	25.93	10.84
	Almanya 5Y CDS		13.86	3.06	5.03	-0.62
	Fransa 5Y CDS		31.08	-0.45	-1.36	-31.17
	İngiltere 5Y CDS		15.93	-0.54	-0.37	-18.31
	İtalya 5Y CDS		110.95	-0.93	-6.14	-11.05
	İspanya 5Y CDS		95.77	-1.38	-6.97	8.16
	Portekiz 5Y CDS		169.35	-0.03	-0.03	-9.41
	İrlanda 5Y CDS		49.00	0.10	-1.62	-1.17
	Brezilya 5Y CDS		463.12	-2.55	7.40	125.32
	Rusya 5Y CDS		302.02	-1.30	-2.81	-37.43
	Güney Afrika 5Y CDS		247.65	-2.26	0.77	29.55
	Macaristan 5Y CDS		164.31	0.81	2.09	-8.61
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17489.16	1.87	2.03	-2.03
	S&P500		2052.51	1.66	1.42	-0.35
	Nasdaq		4920.05	1.65	1.03	4.44
	DAX		10491.97	2.48	4.24	7.30
	CAC40		4802.18	2.28	2.71	12.52
	Nikkei		18435.87	-0.64	1.87	6.05
	Shanghai		3368.74	1.45	0.92	6.36
Bovespa		47772.14	1.59	1.30	-4.44	
MSCI GOÜ		482.16	0.48	-0.28	1.64	
VIX		14.45	-13.47	-9.97	-33.38	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1166.05	-0.10	-1.44	-1.31	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.38	0.40	-3.18	-8.27	
Brent Petrol (\$/varil)		48.08	0.48	-3.32	-4.87	
Emtia Endeksi		396.05	-0.19	-0.40	-9.16	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0170	11.0700	11.2288	11.2739	11.4789	11.4789	11.5291
USD	0.1320	0.1561	0.1948	0.2510	0.3164	0.5269	0.8314
EUR	-0.1807	-0.1700	-0.1307	-0.0921	-0.0500	0.0177	0.1224

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.