

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) Eylül ayı toplantısından gelen sinyallerle yön bulan piyasalar haftanın ilk işlem gününde ABD’de iki başkan adayının konuşma yaptığı münazarayı yakından takip etti. Geçtiğimiz haftalarda Donald Trump’ın anketlerde yükseliyor olması önümüzdeki dönem için bir belirsizlik yaratmıştı. Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimi yaklaştıkça adayların oylarının birbirine yakın seyretmesi ve yapılan fiyatlamların yoğunlaşmasıyla oluşan belirsizlik ortamı piyasalara da yansıyor. Ancak söz konusu belirsizliğin dün yapılan münazarayla bir miktar azaldığını görüyoruz. Bu hafta ABD’de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Veriler arasında ikinci çeyrek nihai büyüme oranı, dayanıklı mal siparişleri ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları öne çıkıyor. Verilerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde görülecek hareketler piyasaların seyrinde etkili olacak. Fed’in geçtiğimiz hafta 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine açık kapı bırakmasının ardından gelecek verilerin olumlu bir tablo çizmesi ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğine ilişkin algının pekişmesine neden olabilir. Verilerin beklentileri karşılamaması durumunda ise, piyasalardaki iyimserlik havası sürebilir. Bugün ise, Fed başkan yardımcısı Stanley Fischer’in yapacağı açıklamalar izlenecek.

Dün Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi’nin Avrupa Parlamentosu’nda yaptığı konuşma takip edildi. Konuşmadan önemli bir sinyal gelmedi. Almanya’da açıklanan iş dünyası güven endeksinin yüksek gelmesi Euro’nun dolar karşısında değer kazanmasında etkili oldu. Asya borsalarının son işlemlerde artıda seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise sabahki kapanışını %0.84 kazançla gerçekleştirdi.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçi piyasalar Moody’s’in Cuma günü akşam saatlerinde yaptığı açıklamaların etkisiyle yön buldu. Moody’s’in Türkiye’nin kredi notunu indirmesinin ve uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekerek görünümünü durağan olarak belirlenmesinin ardından dün BIST 100 endeksi aşağı yönlü boşlukla açıldı ve günlük bazda %3.8 düşüş kaydetti. USD/TL kuru ise dün güne yukarı yönlü boşlukla başladı ve psikolojik direnç seviyesi olan 3.0 seviyesine yaklaştığı günü bir miktar düşüşle sonlandırdı. Yurtiçi piyasalarda dün görülen ilk tepkinin ardından bugün piyasada bir miktar sakinleşme yaşanabilir. Ayrıca küresel piyasalarda iyimser havanın devam edip etmeyeceği önemli olacak. Haftanın geri kalanında ABD tarafında ikinci çeyrek büyüme verisinin son açıklaması ve Fed yetkililerinin vereceği mesajlar yurtiçi piyasalarda yakından takip edilecek.

Döviz

Moody’s’in Cuma günü not indirimi kararının ardından dün güne yukarı yönlü boşlukla 2.9955’ten başlayan USD/TL kuru, günü hafif geri çekilerek 2.9811’den sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru haftanın ilk işlem gününü 3.3562’den, sepet kur ise 3.1680’den kapattı. Moody’s’in not indirimi kararının ardından USD/TL kurunda oluşan yukarı yönlü boşluğun bu sabah itibariyle kapandığını ve kurun 2.97 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. USD/TL kurunda oluşan boşluğun kapanmasının ardından kurda tekrar yükseliş görülebilir. Haftanın geri kalanında kurun hareketleri açısından Moody’s’den gelen not indirime ilişkin fiyatlamlar etkili olmaya devam edecekken, küresel piyasalardaki iyimser havanın devam edip etmeyeceği önemli olacak. Bu hafta ABD tarafında açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisinin son açıklaması ve Fed yetkililerinin vereceği mesajlar dolar endeksinin hareketleri açısından yakından takip edilecek. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD tarafında ise açıklanacak veriler takip edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9860 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9680 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9680	2.9500	2.9300
Direnç	2.9860	3.0000	3.0350

Geçtiğimiz hafta ortasında Fed Başkanı Yellen’dan gelen açıklamalarla başlayan yükseliş seyrini dünkü işlemleriyle dördüncü güne taşıyan EUR/USD paritesinin 1.1280 seviyesine kadar tırmandığını gördük. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi’nin Avrupa Parlamentosunda yaptığı dünkü konuşmasından Euro’da hareketlenmeye sebep olabilecek sürpriz bir gelişme yaşanmaması ve Almanya’da açıklanan iş dünyası güven endeksinin yüksek gelmesi Euro lehine gelişmeleri destekledi. Sabah saatlerinde doların diğer ülke para birimleri karşısındaki gücünü ölçen DXY endeksinin toparlanmasıyla birlikte bir miktar geri çekildiğini gördüğümüz EUR/USD paritesinin 1.1243 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Dünkü raporumuzda da söylediğimiz üzere paritenin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.1190 seviyesinin üzerinde tutunması önümüzdeki dönemde yukarı hareketlerini artırabilmesi adına önemli görünüyor. Kısa vadede yukarı yönde işlemlerde 1.1300 seviyesinin test edilmesi muhtemel görünse bile 1.1300 aynı zamanda psikolojik direnç olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1190	1.1176	1.1155
Direnç	1.1300	1.1360	1.1428

Faiz

Moody's Cuma gecesi Türkiye'nin kredi notunu bir kademe indirerek yatırım yapılabilir seviyeden spekülasyon seviyesine çektiğini açıklamıştı. Moody's kararının etkisini yurtiçi tahvil bono piyasasında dün gördük. Kararın etkisiyle dün hem 5 yıllık CDS rakamında hem de faizlerde sert yükseliş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 38 baz puan yükselişle %9.82'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 15 baz puanlık yükselişle %8.92'den günü sonlandırdı. Dün görülen ilk tepkinin ardından bugün piyasada bir miktar sakinleşme yaşanabilir. Zira kurda da bu sabah geri çekilme olduğunu görüyoruz. 2 yıllık gösterge faiz için %8.80 önemli bir destek seviyesi. Moody's kararının ardından 5 yıllık CDS rakamındaki yükseliş de göz önünde bulundurulduğunda gösterge tahvil getirisi çok olumlu bir gelişme yaşanmadıkça %8.80 seviyesinin altına gerilemeyebilir. Bugün Hazine iki tahvil ihalesi daha gerçekleştirecek. İlk tepkinin ardından bugün yaşanabilecek sakinleşme bugünkü ihalelere de yansıtılabilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.80	8.50	8.00
Direnç	9.00	9.50	9.80

Hisse Senedi

Moody's kararının ardından haftanın ilk işlem gününe aşağı yönlü boşlukla başlayan BİST 100, gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle %3.8 değer kaybı ile 76,725 seviyesinden günü kapattı. Endekste satışlarda %5.5 değer kaybı yaşayan bankacılık hisse endeksindeki satışlar belirleyici oldu. Dün MSCI endeksindeki %1.1'lik düşüşün de işaret ettiği gibi gelişmekte olan ülke borsalarında da satış yaşandığını ancak BIST 100 endeksinin diğer gelişmekte olan borsalardan Moody's kararının etkisiyle negatif ayrıştığını görüyoruz. Endeksin dün yaşanan sert satışların ardından bugüne ise alıcılı bir başlangıç yaptığı dikkat çekiyor. Bugün yurtiçi veri akışı bakımından sakinken, ABD'de konut fiyatları ve PMI hizmet endeksi gibi veriler izlenecek. Dün kur ve faizdeki artışın da etkisiyle endekste yaşanan sert satışların ardından bugün endeksin tepki alımlarıyla bir miktar dengelendiğini görebiliriz. Kur ve faizdeki seyir başta olmak üzere küresel piyasalardaki risk iştahı endeks üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, endekste yaşanacak olası tepki alımları için 77,600 direnci, geri çekilmeler içinse 76,200 desteği ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	76,200	75,000	74,000
Direnç	77,600	79,300	81,110

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelen açıklamalarla hareketlenen altın fiyatlarında volatilité ABD'de iki başkan adayının konuşma yaptığı münazarayla dün de yüksek seyretti. Kasım ayında yapılacak başkanlık seçimi yaklaştıkça adayların oylarının birbirine yakın seyretmesi ve yapılan fiyatlamaların yoğunlaşmasıyla oluşan belirsizlik ortamı altın fiyatlarına da yansıyor. Münazaranın yapıldığı günde 1,342 dolar/ons seviyesine kadar yükselen altın fiyatları, münazara sonrasında belirsizliğin bir miktar azalmasıyla günü yataya yakın bir şekilde 1,337 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler gelecek. Verilerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde görülecek hareketler altın fiyatlarının seyrinde etkili olacaktır. Fed'in geçtiğimiz hafta 2016 yılı bitmeden faiz artırımına gidilebileceğine açık kapı bırakmasının ardından gelecek verilerin olumlu bir tablo çizmesi ve ABD ekonomisinin toparlanmaya devam ettiğine ilişkin algının pekişmesi halinde, altın fiyatlarında satış baskısı artabilir. Böyle bir durumda altın fiyatları 1,305-1,285 dolar/ons destek bandına doğru gevşeyebilir. Verilerin beklentileri karşılamaması durumunda ise, gelişmiş ülke merkez bankalarının düşük faiz politikalarından destek almaya devam eden altın fiyatlarında yükseliş denemeleri görülebileceğinden 1,350 dolar/ons direnci izlenmeye devam edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,375	1,400

Yarın Cezayir'de yapılacak gayri resmi OPEC toplantısında üretimin azaltılmasına yönelik bir karar alınacağı beklentileri petrol fiyatlarında yükselişin dün de devam etmesini sağladı. ABD ham petrol fiyatları dün %3.25 yükselerek 45.9 dolar/varil'den kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Ancak kar satışları ve dolardaki değer kazancının etkisiyle petrol fiyatlarında bu sabah bir miktar düşüş var. Piyasa yarın yapılacak toplantıyı bekleyecektir. Toplantıda üretimin azaltılmasına ilişkin görüşmelerin yapılmasına kesin gözüyle bakılıyor. Ancak somut bir karar alınıp alınmaması önemli olacak. Üretimin azaltılmasına yönelik alınacak bir karar petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesini sağlayabilir. Bu toplantıda ortak bir karara varılamaması durumunda ise petrol fiyatlarında düşüş görebiliriz. Venezuela Petrol Bakanı anlaşma olmaması halinde fiyatların 20 dolar/varil seviyesinin altına inebileceğini belirtti.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.00	40.00
Direnç	46.25	48.50	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Temmuz)	189.87	--
	Hizmet PMI (Eylül, öncül)	51.0	51.2
	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	101.1	98.8
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-11	-2
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Ağustos, y-y)	%4.8	%4.9

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9811	0.41	0.16	0.57
	EUR/TRY		3.3562	0.70	0.90	4.52
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.1687	0.56	0.55	2.62
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.4900	4.93	-0.76	-15.76
	USD/TRY Future		3.0004	0.84	-0.01	-0.50
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		8.36	0.00	-0.09	-2.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.88	0.16	0.02	-0.51
	5Y CDS		262.89	6.05	8.63	-6.34
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76725.73	-3.80	-1.22	8.80
	BİST-30		94047.56	-3.92	-1.31	9.38
	BİST-Bankacılık		130028.80	-5.54	-3.50	10.50
BİST-30 Future		94.73	-3.86	-1.23	8.82	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		95.30	-0.19	-0.57	-3.61
	EUR/USD		1.13	0.25	0.71	3.91
	USD/JPY		100.33	-0.68	-1.57	-16.00
	GBP/USD		1.30	0.07	-0.42	-11.83
	USD/CHF		0.97	-0.12	-1.12	-3.28
	EUR/JPY		112.91	-0.41	-0.87	-12.72
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.73	-0.02	-0.04	-0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.58	-0.03	-0.13	-0.66
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.69	-0.01	-0.03	-0.33
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.12	-0.04	-0.13	-0.68
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		332.51	2.43	1.80	0.94
	Almanya 5Y CDS		18.50	3.50	10.96	43.78
	Fransa 5Y CDS		28.95	5.15	5.16	9.72
	İngiltere 5Y CDS		32.50	0.35	0.07	70.37
	İtalya 5Y CDS		141.06	2.96	4.17	45.05
	İspanya 5Y CDS		79.15	2.84	3.80	-12.08
	Portekiz 5Y CDS		301.86	1.68	1.68	77.02
	Brezilya 5Y CDS		279.50	2.28	4.28	-44.32
	Rusya 5Y CDS		213.50	1.02	5.17	-32.33
	Güney Afrika 5Y CDS		254.66	2.55	5.23	-26.10
	Macaristan 5Y CDS		113.98	-1.46	-6.04	-30.43
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		18094.83	-0.91	-0.14	5.52
	S&P500		2146.10	-0.86	0.33	6.63
	Nasdaq		5257.49	-0.91	0.43	7.23
	DAX		10393.71	-2.19	0.19	1.07
	CAC40		4407.85	-1.80	0.31	-2.53
	Nikkei		16544.56	-1.25	0.15	-10.33
	Shanghai		2980.43	-1.76	-1.51	-9.58
	Bovespa		58053.53	-1.10	1.23	37.76
	MSCI GOÜ		475.61	-1.15	-0.37	8.78
VIX		14.50	17.98	-6.63	-29.95	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1337.95	0.03	1.89	24.51	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.93	3.26	4.72	24.95	
Brent Petrol (\$/varil)		47.35	3.18	3.05	27.22	
Emtia Endeksi		403.20	0.00	0.43	7.61	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.1089	8.2234	8.4888	8.6773	8.8460	9.0560	9.2923
USD	0.4232	0.4534	0.5222	0.6571	0.8529	1.2447	1.5574
EUR	-0.4000	-0.3871	-0.3740	-0.3457	-0.3203	-0.2119	-0.0733

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.