

Günaydın,

Geçtiğimiz haftanın son işlem günün ABD endeksleri %0.7 artıda tamamladı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) banka stres testi sonuçlarını açıklamasının ardından, stres testinden geçemeyen 25 banka arasında büyük bankaların yer almayacağı piyasaya verdiği rahatlık ile birlikte Asya piyasaları haftaya sakin bir başlangıç yaptı. Ekonomik veri akışına baktığımızda, bugün yurt içinde Ekim ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilirken, ABD'de beklenen konut satış verileri ile PMI hizmetler endeksi verileri öne çıkıyor.

Döviz

USD/TL kuru, Cuma günü düşük hacimli bir işlem günü geçirdi. Haftanın son işlem gününde kurda işlem hacminin düşük kalmasında, yatırımcıların haftasonu açıklanması beklenen Avrupa stres testlerine odaklanmasının etkili olduğunu görüyoruz. Bununla birlikte kur Cuma günü 2.23 seviyesinin altına gerileyerek 2.2297 seviyesini test etti ancak bu seviyede tutunamayarak 2.2316 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da haftanın son işlem gününde 2.5276 seviyesine kadar geriledi. Haftasonu açıklanan stres testleri beklenenden biraz daha iyi açıklandı. USD/TL kuru bu sabah 2.23 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu hafta USD/TL kurunun hareketi açısından 28-29 Ekim'deki Fed toplantısı önemli. Yurtiçinde ise piyasalar tatil nedeniyle 1.5 gün kapalı olacak. Yarın öğleden sonra başlayacak olan tatil ve Fed toplantısı öncesinde USD/TL kurunda bugün de işlem hacmi düşük kalabilir. Yurtdışında Fed kararını etkileyecek önemli bir gelişme olmadıkça USD/TL kurunda gördüğümüz düşüşlerin düzeltme hareketi olduğunu ve kısa süreli olacağını düşünüyoruz. Ayrıca kurdaki aşağı yönlü hareketin trende dönüştürülmesi için 2.22 seviyesini kırması gerektiği görüşümüzü de koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2300	2.2200	2.2000
Direnç	2.2530	2.2850	2.3000

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününü veri takviminin ve resmi açıklamaların sığ olmasının etkisiyle temkinli geçiren piyasalar bu haftaya biraz daha rahatlamış girdi. Bu rahatlamada Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) hafta sonu açıkladığı stres testi sonuçlarının beklenenden iyi olması ve ABD'de Ebola salgını endişesinin hafiflemesi belirleyici oldu. Cuma günü 1.2630-1.2695 dar bandında yukarı yönde hareket eden EUR/USD, hafta sonu açıklanan ECB banka stres testi sonuçlarının beklenenden iyi gelmesi ile bu haftaya 1.2710'lara yükselerek başladı. Analizimiz hazırlandığı dakikalarda 1.27'nin altında bulunan EUR/USD'nin hareketliliği, bu hafta geçen haftaya kıyasla daha yoğun bir veri takvimi olması nedeniyle artabilir. Bugün Alman Ifo Enstitüsü'nün hazırladığı iş dünyası güven endeksi ile ABD'de açıklanacak PMI hizmetler ve Dallas Fed endeksi piyasalarca izlenecek. Çarşamba günü Fed toplantısından çıkacak açıklamalar ve Perşembe günü yayımlanacak ABD büyüme verileri USD'ye olan güveni artırabilir. Son iki haftadır paritede görülen yukarı yönlü hareketlilik risk algılamasının yeniden artmaması halinde bu hafta ortadan kalkabilir. Özellikle Fed toplantısından çıkacak mesajlar EUR/USD'nin aşağı yönlü eğilimini güçlendirebilir. Bugün için ECB açıklamalarının Avrupa piyasalarında değerlendirilmesiyle EUR/USD'de yaşanabilecek yükselişte 1.2745, 1.2785 ve 1.28 dirençleri izlenebilir. Küresel risk iştahının artması ve ABD Hazine tahvil getirilerinin yükselmesinin destekleyeceği aşağı yönlü harekette ise 1.2630, 1.26, 1.2580 ve 1.25 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2600	1.2580	1.2500
Direnç	1.2745	1.2785	1.2800

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi geçtiğimiz hafta ortasından itibaren sınırlı da olsa yeniden yükselişe geçti. Haftanın son işlem gününde %8.75 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge faiz gün içerisinde düşük hacimden işlem gördü ve açılışa göre 2 baz puan artışla günü sonlandırdı. Gösterge tahvil getirisindeki hareketlerin nedenselliğini açıklayan önemli değişkenlerden olan kur ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi gelişimine baktığımızda; USD/TL kurunun haftayı 2.23 seviyelerinden kapattığını, 10 yıllık ABD tahvil getirisinin ise gördüğü rekor seviyelerin ardından yeniden yükselişe geçerek %2.26 seviyelerinden kapanış yaptığını görüyoruz. Kurun ilk etapta 2.25'in altına inmiş olması aşağı yönlü hareketinin teyidi için şimdilik yeterli olmayıp 2.22 seviyesinin önemli bir destek olduğunu düşündüğümüzde TL cinsi getiriler üzerindeki baskısının hafiflediğini söylemek için henüz erken olabilir. Özellikle ABD'de bu hafta yapılacak olan Fed toplantısında beklentiler dahilinde karar alınması spot dolar endeksini güçlendirebilir ve bu da kurda ve faiz üzerinde baskı yaratabilir. Diğer yandan ABD 10 yıllık tahvil getirisinde görülen yükselişin devam etmesi yeniden gösterge tahvil getirisi üzerinde baskı yaratabilecek unsurların başında geliyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.50	8.42	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Cuma gününü %0.1 oranında sınırlı bir kayıpla sonlandıran BİST 100 endeksinin gün boyu yüksek işlem hacmiyle hareket ettiği görüldü. Endeks gün içinde 79,952 seviyesine kadar yükselmesine rağmen bu seviyede tutunamayarak günü açılışa yakın bir seviye olan 79,417'den kapattı. BİST 100 endeksindeki hafif düşüşe karşılık bankacılık endeksi %1 civarında hızlı bir kayıp yaşadı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde de 100 günlük hareketli ortalamasının üzerindeki konumu koruduğunu gördüğümüz BİST 100 endeksinin bu ortalama seviyesi olan 78,680'in üzerinde kalıcı seyir izlemesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca son üç haftayı alıcılı kapatılan endeksin bu haftayı da yukarı yönlü kapatması, alıcılı seyrin devamının gelmesi açısından kritik görünüyor. Yukarı yönlü hareketlerin devamının gelmesi halinde ise 80,500 ilk önemli direnç seviyesi olarak hedeflenebilir. Ancak BİST 100 endeksindeki son üç haftalık yukarı yönlü hareketi olumlu bir gelişme olarak görsek de, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2.25 seviyesinin üzerine çıkmış olması ve USD/TL kurunun 2,2250 dip seviyesindeki desteğe yaklaşmış olması sebebiyle endeksin satış baskısının artabileceği bir sürece girilebileceğini düşünüyoruz. Endeksin kar realizasyonlarıyla yönünü aşağıya çevirmesi halinde, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,680'in altına sarkmalar kritik olabilir. Bu seviyeden sonra görülebilecek geri çekilmelerde 50 günlük hareketli ortalamanın işaret ettiği 77,650 desteği izlenebilir. Endeksin kısa vadede yönünü belirlemesinde yarın başlayacak olan FED toplantısında alınacak kararlar ve yapılacak açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Bu ayki FED toplantısının ardından yapılacak açıklamalarda Başkan Yellen'in ifadeleri geçtiğimiz günler yaşanan tartışmaların netliğe kavuşması için dikkatle takip edilecek. Yellen'in ifadelerinin geçtiğimiz toplantılara göre daha şahin bir tonda olması BİST 100 endeksini olumsuz yönde etkileyebilir. Açıklamaların daha yumuşak ve piyasa endişelerini sakinleştirecek bir tarzda olması ise endekste alımları destekleyebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,680	77,620	76,000
Direnç	80,500	81,430	82,500

Emtia

Geçtiğimiz haftaya alıcılı bir başlangıç yapan altının 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapanışlar gösterdiğini ancak hafta ortasına gelindiğinde primli seyrini koruyamayarak gevsemeye başladığını gördük. ABD’de açıklanan enflasyon verilerinin ardından dolarda meydana gelen yukarı yönlü hareketlenmeler altındaki iyimser havayı tersine çevirmeyi başardı. Hafta ortasından sonra satıcılı tavrını sürdüren altının Cuma günü de güne 1,231 dolar/ons seviyesinden başladığını ve günü yatay tamamladığını görüyoruz.

Geçtiğimiz hafta yatırımcıların riskli varlıklara yönelmesi ile değer kaybeden altının bu haftaki fiyatlamasında, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) 28-29 Ekim tarihlerinde gerçekleştireceği toplantısından çıkacak açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Bugün, haftanın ilk gününe 1,231 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, geçtiğimiz haftanın son işlem günündeki satıcılı seyrini devam ettirme çabasında, 1,229 dolar/ons seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz. Altın fiyatlarının satıcılı seyrinin devam etmesi halinde ilk olarak 1,226 dolar/ons seviyesi öne çıkıyor. Öte yandan altında 1,236 dolar/ons seviyesinin üzerindeki yükselişler ise 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,242 dolar/ons seviyesine kadar devam edebilir. Bugün ABD tarafında bekleyen konut satışları ile PMI hizmetler endeksi verileri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,226	1,220	1,200
Direnç	1,236	1,248	1,253

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim)	107.6	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	74.4	--
ABD	Bekleyen Konut Satışları (Eylül, a-a)	-%1.0	%1.0
	PMI Hizmetler Endeksi (Ekim)	58.9	57.8
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Eylül, y-y)	%2.0	%2.2
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	104.7	104.5

Ekonomi Gündemi

- ABD’de yeni konut satışları Eylül’de yıllık bazda 467,000 adet ile beklentilerin (470,000) altında açıklanmasına karşılık 6 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) Euro Bölgesi’ndeki 130 bankaya uyguladığı 'Kapsamlı Değerlendirme' adı verilen stres testinde 25 banka başarısız oldu. En fazla sermaye açığı bulunan bankalar İtalyan bankaları olurken, 9 İtalyan bankası stres testini geçemedi.
- Fransa Merkez Bankası, ECB’nin stres testi uyguladığı 14 Fransız bankasından sadece birinin testi geçemediğini açıkladı.
- ECB’nin stres testi sonuçlarına göre Yunanistan’ın 4 büyük bankası ve Güney Kıbrıs’ın en büyük bankası stres testini geçemedi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Constancio, stres testi sonuçlarının, ekonomideki toparlanmanın kredi arzı kısıtlamalarından etkilenmeyeceğini gösterdiğini bildirdi. Constancio, deflasyon olasılığının ufukta görünmediğini fakat reel büyümenin istenenin altında olmasından endişe ettiğini söyledi.
- ECB üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Christian Noyer, ECB’nin Euro Bölgesi bankalarına uyguladığı stres testlerinin sonuçlarının, reel ekonomiye kredi akışının sağlanması için ECB’nin adımlarına ihtiyacı azaltmayacağını söyledi.
- ECB’nin bankacılık sektörünün denetim, gözetimi için oluşturduğu kurulun başkanı Daele Nouy yaptığı açıklamada, İtalyan bankalarının sermaye açıklarını kapatmak için biraz daha çaba göstermeleri gerektiğini açıkladı.
- İtalya Bankalar Birliği, ECB’nin açıkladığı stres testi sonuçlarının İtalyan bankacılık sisteminin genel olarak sağlam olduğunu gösterdiğini savundu. Açıklamada, stres testlerinde ortaya konan teorik senaryoların İtalyan bankalarının bazılarının sermayelerini daha da güçlendirmeleri ihtiyacını ortaya koyduğu da belirtildi.
- Avrupa Bankacılık Otoritesi ve ECB’nin stres testlerini 2 Belçika bankasının geçemediğini açıklanmasına karşın, Belçika MB Başkanı Luc Coene, Belçika bankalarının sermaye artırımına ihtiyaçları olmadığını söyledi.
- ECB Başkanı Draghi Avrupa ekonomisinin resesyona girmesini önlemek için AB liderlerinin ortak çaba göstermesi ve bütçe kurallarının politika çapası olarak güvenilir şekilde ele alınması gerektiğini söyledi.
- Almanya Başbakanı Merkel ECB Başkanı Draghi’nin para politikasının ekonomiyi canlandırma gücünün sınırlı olduğunu konusunda haklı olduğunu, maliye politikaları ile desteklenmesi gerektiğini söyledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, İspanya’nın kredi notlarını teyit etti. Fitch’ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin yabancı ve yerel para cinsinden uzun dönem notları BBB+ olarak teyit edildi. Kredi notunun görünümü ise durağan olarak bırakıldı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, İtalya’nın yabancı ve yerel para cinsinden uzun dönem notlarını BBB+ olarak teyit etti, görünümünü ise durağan olarak bıraktı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Güney Kıbrıs’ın uzun dönem kredi notunu B’den B+’ya çıkardı, görünümünü ise durağan olarak belirledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2316	-0.19	-0.64	3.88
	EUR/TRY	2.8282	-0.04	-1.35	-4.38
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5299	-0.11	-1.03	-0.90
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.4200	-6.99	-13.06	-33.47
	USD/TRY Future	2.2395	-0.27	-0.75	1.80
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.77	0.02	-0.05	-1.47
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.96	-0.02	-0.03	-1.80
	5Y CDS	184.00	-0.90	-3.42	-24.82
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79417.13	-0.10	5.14	18.56
	BİST-30	97378.73	-0.13	5.33	19.70
	BİST-Bankacılık	147706.94	-1.11	4.93	24.00
	BİST-30 Future	97.68	-0.23	5.42	19.22
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	85.73	-0.13	0.73	7.02
	EUR/USD	1.27	0.20	-0.71	-7.93
	USD/JPY	108.16	-0.10	1.20	2.76
	GBP/USD	1.61	0.37	-0.02	-2.87
	USD/CHF	0.95	-0.23	0.59	6.76
	EUR/JPY	137.04	0.09	0.48	-5.39
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.39	0.00	0.02	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.00	0.07	-0.72
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	0.01	0.01	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.89	-0.01	0.03	-1.05
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	350.86	-0.44	-6.21	22.38
	ABD 5Y CDS	16.51	-7.40	-11.33	-43.07
	Almanya 5Y CDS	19.49	0.83	-1.67	-20.97
	Fransa 5Y CDS	53.58	-1.65	1.75	2.38
	İngiltere 5Y CDS	17.18	-6.79	-13.40	-37.01
	İtalya 5Y CDS	133.22	5.94	10.85	-14.79
	İspanya 5Y CDS	96.13	3.96	-1.12	-35.02
	Portekiz 5Y CDS	189.71	-0.10	-0.10	-43.68
	İrlanda 5Y CDS	64.59	3.14	5.04	-44.00
	Brezilya 5Y CDS	161.50	-4.72	2.21	-16.36
	Rusya 5Y CDS	251.18	-4.97	-2.71	52.07
	Güney Afrika 5Y CDS	184.49	-0.81	-2.30	-9.61
	Macaristan 5Y CDS	177.32	-0.75	1.71	-31.81
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16805.41	0.76	2.59	2.21
	S&P500	1964.58	0.71	4.12	7.24
	Nasdaq	4483.72	0.69	5.29	8.22
DAX	8987.80	-0.66	1.55	-4.39	
CAC40	4128.90	-0.69	2.37	-2.33	
Nikkei	15291.64	1.01	5.22	-6.14	
Shanghai	2302.28	-0.01	-1.66	9.14	
Bovespa	51940.73	2.42	-6.79	3.18	
MSCI GOÜ	472.44	-0.02	1.45	-0.90	
VIX	16.11	-2.54	-26.74	13.21	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1231.01	-0.07	-0.59	1.16	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	81.01	-1.32	-1.28	-15.12	
Brent Petrol (\$/varil)	86.13	-0.81	-0.03	-20.09	
Emtia Endeksi	458.32	-0.43	-0.77	0.65	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.8650	10.7600	10.4650	10.3500	10.3500	10.2695	10.2500
USD	0.0905	0.1205	0.1520	0.1985	0.2331	0.3229	0.5426
EUR	-0.0321	0.0050	0.0057	0.0350	0.0629	0.1500	0.3107

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.