

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi açıklandı. Yeni konut satışları verisi aylık bazda beklentilerin çok altında düşüş gösterirken, geçtiğimiz yıl Kasım ayından beri en düşük seviyede açıklanması sektörde yavaşlamaya işaret etti. Dallas Fed imalat endeksinin de beklentileri karşılamadığı görüldü. Verilerin olumsuz bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi değer kaybederken güvenli liman olan ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise geri çekildi. Borsalar ise günü satıcılar tamamladı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekim ayı toplantısı bugün başlıyor. Fed geçtiğimiz ayki toplantısında faiz artırımına gitmemiş ve ABD ekonomisi ile enflasyonunun küresel ekonomiden olumsuz etkilenmiş olabileceğine, finansal piyasalarda yaşanan sarsıntılara ve Çin büyümesi ile ilgili endişelere dikkat çekmişti. Eylül ayı toplantısı sonrasında yapılan açıklamalar piyasada faiz artırımının bundan sonraki aylarda da gündemde olacağını, ancak Fed'in faiz artırımına gitmek için 2016 yılını bekleyebileceği beklentisini ortaya koymuş ve beklentilerden daha güvercin tonda gerçekleşmişti. Açıklamalar kısa vadede rahatlatma sağlamış olsa da piyasalardaki kafa karışıklığını gidermediği için belirsizliğin artarak devam etmesinde etkili olmuştur. Eylül ayı toplantısında yapılan açıklamalar özellikle Çin'deki ve küresel alandaki gelişmelerin Fed'in para politikası stratejisi açısından önemini ortaya koymuştu. Eylül toplantısı sonrasında Çin'de ekonomiyi canlandırmak için zorunlu karşılık oranları ve politika faiz oranı gibi araçlarda indirim yönüne yönelerek para politikasında genişleyici adımlar atılması piyasalarda olumlu karşılanmıştı. Fed'in Ekim ayı toplantısından piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmemesine rağmen küresel piyasalarda artan iyimserliğin etkisiyle geçtiğimiz ayki toplantıya kıyasla daha şahin tonda açıklamaların gelmesi ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda, bu hafta açıklanacak verilerin yanı sıra Fed toplantısından çıkacak kararlar önümüzdeki dönemde piyasaların seyrini belirleyici olacaktır.

Avrupa'da geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı sonrasında Başkan Mario Draghi 2015 yılı bitmeden mevduat faizini daha da düşürmeyi değerlendirdiklerini ve enflasyonla mücadele için yeni adımlar atabileceklerini açıklamıştı. Söz konusu açıklamalar piyasalarda ECB'nin tahvil alım miktarını artırabileceği sinyali vermediği şeklinde yorumlandı. Yaşanan gelişmelerin neticesinde geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesinin sert değer kaybettiği görülmüştü. Fed'in yarın sona erecek toplantısında bir faiz artırım kararı alması beklenmese de toplantı sonrasında gelecek açıklamaların Euro'ya satış getirebileceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra dün Almanya'da açıklanan Ekim ayı IFO iş dünyası güven endeksinin bir önceki aya göre düşüş göstermesine rağmen beklentilerin üzerinde gelmesi olumlu bir gelişme olarak algılandı. Asya borsaları bugün karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.90 ekside kapattı.

Yurtiçinde, haftanın ilk işlem gününde Ekim ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0.4 puan azalarak %75.5 seviyesinde açıklandı. Reel sektör güven endeksi verisi ise bir önceki aya göre 1.4 puan artarak 100.5 olarak açıklandı. Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda etkili olan iyimser havanın, bugün başlayan ve yarın sona erecek Fed toplantısı öncesinde yerini temkinli havaya bıraktığı görülüyor. Bu bağlamda dün BIST 100 endeksi günü satıcılar kapattı. ECB toplantısı sonrası sert yükseliş kaydeden dolar endeksinin dün kazanımlarının bir kısmını geri vermesinin USD/TL kuruna yansımalarının etkisiyle de USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Yurtiçi piyasalarda resmi tatil nedeniyle işlem hacimlerinin düşük kalmasını beklediğimiz hafta da yarın yayınlanacak TCMB enflasyon raporu ve toplantı özetleri takip edilecek. Yurtiçi piyasalara geçtiğimiz hafta hakim olan olumlu hava devam etse dahi Fed faiz artırımına gitme stratejisinden vazgeçmediği ve küresel ekonomiye ilişkin endişeler belirgin bir şekilde azalmadığı sürece son günlerde piyasalarda yaşanan rallinin geçici olabileceğini değerlendiriyoruz. Bununla birlikte Fed'in yarın tamamlanacak Ekim ayı toplantısında Eylül ayı toplantısına kıyasla daha şahin olma ihtimali bulunduğu düşünülürse, bu durum doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanmasında etkili olabilir.

Döviz

Geçen hafta Cuma günü hem dolarda yaşanan değer kazancı hem de kar satışlarının etkisiyle yükselen USD/TL kuru dün sabah da yükselişe açıldı ve ilk işlemlerde 2.9303'e kadar yükseldi. Ancak gün içinde gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel TL'de yaşanan değer kazancı sonucu USD/TL kuru günü düşüşle 2.8899 seviyesinden sonlandırdı. Böylece dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da düşüş yaşandı. EUR/TL 3.1963, sepet kur ise 3.0435'ten kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.89 seviyesinin altında hareket ediyor. Bu haftanın en önemli gündem maddesi bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan Fed toplantısı olacak. Fed'in bu toplantıda da faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak gelecek açıklamalar yakından izlenecek. Son dönemde ABD'den gelen veriler karışık bir görünüm çiziyor. Ayrıca Fed'in Eylül ayındaki toplantısında başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik zayıflıklara dikkat çekmesi Fed'in faiz artırımlarını Aralık ayı sonrasına hatta 2016 yılı ortasına bile erteleyebileceği beklentilerine neden oldu. Uzun zamandır sözlü yönlendirmeye piyasaları faiz artırımına hazırlamaya çalışan Fed'in faiz artırımlarının çok ileriye atıldığına ilişkin oluşan bu algıdan duyulan rahatsızlık bu toplantıda biraz daha şahin açıklamalarda bulunması mümkün görünüyor. Eğer Fed daha şahin bir görünüm çizerse dün 14 günlük üssel hareketli ortalamasının üzerine çıkan ancak bu seviyenin üzerinde tutunamayan USD/TL kuru, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde bir kapanış yapabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kurun seçim öncesi dönemde 3 seviyesinin üzerine çıkmasını beklemiyoruz. Bu etapta kurun yukarı yönlü hareketleri için 14 günlük üssel hareketli ortalama değerini işaret ettiği 2.91 seviyesi ilk direnç olarak önemli. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.85 desteği takip edilmeli. Seçim sonrası dönemde ise yurtiçinde oluşabilecek olumlu bir ortam kurun 2.85 seviyesinin altını test etmesine neden olabilir. Bununla birlikte Fed'in faiz artırım ihtimali sürdükçe kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağı düşüncemizi koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8500	2.8440	2.8000
Direnç	2.9100	2.9280	2.9500

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin tahvil alım programının genişletilebileceği yönünde sinyaller vermesinin ardından sert düşen EUR/USD paritesinde dün hafif bir yükseliş yaşandı. Sabah güne 1.1009 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en düşük 1.0989 seviyesi ve en yüksek 1.1068 seviyesini gördükten sonra günü 1.1058 seviyesinden alıcılı tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin bugün başlayan ve iki gün sürecek olan toplantısı öncesinde temkinli hareket eden yatırımcıların etkisiyle dolar endeksinin hafif geri çekilmesinden dolayı paritede sabah saatleri itibarıyla alıcılı hareketler görülüyor. Fed'in Eylül ayı toplantısının ardından karışık gelen ekonomik verilere rağmen, ABD ekonomisindeki toparlanmanın devam ettiği düşünülürse ve gelişmiş ülke ekonomileri ile birlikte emtia piyasalarında son dönemde yaşanan iyileşme göz önünde bulundurulduğunda Fed'in yarın tamamlanacak Ekim ayı toplantısında Eylül ayı toplantısına kıyasla daha şahin olma ihtimali bulunuyor. Bu bağlamda bu toplantıda bir faiz kararı beklenmese de toplantı sonrasında gelecek açıklamaların Euro'ya satış getirebileceğini düşünüyoruz. Ancak euroda değer kaybı görülse de bu değer kaybının hızının geçmişe göre yavaş gerçekleşmesi söz konusu olabilir. Bu bağlamda, doların Euro karşısında çok değer kazanmasını beklemediğimizi hatırlatmakta yarar bulunuyor. Bugün ABD'de de yoğun bir veri akışı olacak. ABD'de açıklanacak verilerin olumlu bir tablo çizmesi paritedeki aşağı yönlü hareketleri destekleyebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0963 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü yaşanabilecek bir harekette ise ilk direnç seviyesi 1.1160 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0963	1.0809	1.0750
Direnç	1.1160	1.1245	1.1368

Faiz

İki yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılış seviyesi olan %10.13 seviyesinde doji hareketi yaparak günü tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 2 baz puan düşüş yaşayarak %9.78 seviyesinden kapandı. Tahvil bono piyasasında yurtiçinde yarın yayınlanacak olan TCMB 4. enflasyon raporu ve yurtdışında ise yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı belirleyici olacak. Son dönemde bazı Fed yetkililerinden faiz artırımlarının bu yıl başlaması gerektiğine yönelik açıklamalar gelmesine rağmen piyasada Fed'in faiz artırımlarını çok ileri tarihlere erteleyeceği yönünde beklentiler ağırlık kazanmaya başladı. Bu nedenle Fed faiz artırımlarının çok ileri tarihlere ertelendiği yönündeki algıdan duyduğu rahatsızlıkla bu toplantıda özellikle gelişmekte olan ülkelere yönelik açıklamalarında değişikliğe giderek daha şahin bir görünüm çizebilir. Fed'in bu ayki toplantısında faiz artırımını yapmasa bile başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerle ilgili endişelerin hafiflediği yönünde sinyal vererek şahin tonda açıklamalar yapması tahvil bono piyasasına satış getirebilir. Bu olası tablonun ABD'den gelecek verilerle de desteklenmesi durumunda faiz ve kurlarda yeniden yukarı yönlü baskılar görülebilir. Öte yandan geçtiğimiz haftayı gerileme ile bitiren gösterge faizin hareketlerinde TL'nin değer kazancı ve 5 yıllık CDS priminin düşüş yaşaması belirleyici olmuştur. Gösterge faizdeki söz konusu bu geri çekilmelerin seçim sonrasında da devam ettiğini görebiliriz. Ancak 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

Geçtiğimiz haftayı psikolojik olarak önemli bir seviye olan 80,000'nin üzerinde kapatmayı başaran BIST-100 endeksinin yeni haftayı ise satıcılar tamamladığı görülüyor. Buna göre dün 80,172 seviyesinden güne başlayan BIST-100 endeksi gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 79,219 seviyesine kadar geri çekilme yaşadı. Böylelikle 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 81,225 seviyesini yukarı yönlü kıramadığından endeks günü %1.08 değer kaybıyla sonlandırmış oldu. Endeksin dünki değer kaybında bankacılık endeksinin günlük bazda %1.96'lık değer kaybı belirleyici olurken, Fed toplantısı öncesinde küresel borsaların satıcılar hareketine paralel olarak endeksin yeni güne ise hafif satıcılar başladığı görülüyor. Bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı piyasalarca takip ediliyor olacak. Buna göre Fed bu ayki toplantıda faiz artırımına gitmese bile, dün ABD'den gelen olumsuz verilerin ABD ekonomisine ilişkin karışık bir görünüm yaratmasına rağmen başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerdeki toparlanma sinyalleri sebebiyle açıklamalarında daha şahin bir söylem tercih edebilir. Bu durumda gelişmekte olan ülke piyasalarında satışların yaşandığını görebiliriz. BIST-100 endeksinin aşağı yönlü hareketlerinde 78,240 desteği ardından ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 78,075 desteği önemli görünüyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise yeniden 81,225 seviyesinin üzerine tutunup tutunamayacağı takip edilmeli. Bugün ABD'den gelecek olan dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere diğer önemli veriler yatırımcıların aksiyonlarında belirleyici olabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,240	77,000	75,464
Direnç	81,225	83,240	84,000

Emtia

Altın fiyatlarında dün, düşük işlem hacminin yaşandığı bir gün oldu. ABD'de açıklanan verilere sınırlı tepki veren altın fiyatlarının 1,163 dolar/ons seviyesinden başladığı günü doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdığı görülüyor. Bugün sabah ise 1,165 dolar/ons seviyelerinde hafif alıcılı hareket eden altın fiyatları için bugün ABD'de açıklanacak olan dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere diğer veriler takip edilecekken, altın emtiası için asıl belirleyici olan bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı olacaktır. Fed'in bu ayki toplantıda faiz artırımına gitmese bile, daha önceki toplantılarında değindiği Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerinin görünümüne ilişkin endişelerin hafiflemesi sebebiyle açıklamalarında daha şahin bir söylem kullanabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durum dolar endeksinin yukarı yönlü desteklerken, altın fiyatlarının geri çekilmesini tetikleyebilir. Öte yandan, finans piyasalarındaki volatil hareketler ve yuan devalüasyonunun altın emtiasına olan talebi artırması durumunda ise, bahsettiğimiz Fed senaryosu ortamındaki altın fiyatlarının olası düşüşleri sınırlandırılmış olabilir. Bu bağlamda altın fiyatları için takip ettiğimiz 1,160-1,174 dolar/ons bandı takip ediliyor olacak.

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

Petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. Arz fazlası endişelerinin yanı sıra dolardaki değer kazancı da petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın 43.98 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarındaki düşüş bu sabah da devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları 43.50 dolar/varil seviyesinin altında seyrediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül)	-%2.3	-%1.3
	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ağustos)	181.90	182.26
	Hizmet PMI (Ekim, öncül)	55.1	55.2
	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	103.0	103.0
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-5	-3
Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Eylül, y-y)	%4.8	%5.0
İngiltere	GSYH (3. çeyrek, y-y)	%2.4	%2.4

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8899	-0.62	-0.54	23.24
	EUR/TRY	3.1963	-0.23	-2.90	13.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0431	-0.42	-1.80	17.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.7700	-0.58	-3.39	6.46
	USD/TRY Future	2.8946	-0.09	-0.57	21.77
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.13	0.00	-0.38	1.76
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.04	-0.02	-0.10	0.35
	5Y CDS	248.52	-0.87	-4.78	35.29
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79262.26	-1.08	-0.59	-7.25
	BİST-30	97522.50	-0.96	-0.52	-7.80
	BİST-Bankacılık	128321.64	-1.96	-1.28	-18.83
BİST-30 Future	97.88	-0.91	-0.48	-8.29	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	96.86	-0.27	2.04	6.35
	EUR/USD	1.11	0.36	-2.37	-7.87
	USD/JPY	121.10	-0.30	1.34	0.50
	GBP/USD	1.54	0.25	-0.73	0.16
	USD/CHF	0.98	0.51	2.84	-1.81
	EUR/JPY	133.91	0.05	-1.07	-7.41
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.00	0.05	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.06	-0.03	0.03	-0.05
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.33	-0.01	-0.06	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.01	-0.06	0.00
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	297.78	-0.97	-9.21	-10.16
	ABD 5Y CDS	17.78	4.98	-1.11	5.97
	Almanya 5Y CDS	13.32	-2.38	-3.23	-4.55
	Fransa 5Y CDS	30.49	0.52	-4.29	-32.49
	İngiltere 5Y CDS	15.98	-1.04	0.99	-18.06
	İtalya 5Y CDS	104.06	-0.62	-9.30	-16.57
	İspanya 5Y CDS	89.04	0.09	-10.71	0.56
	Portekiz 5Y CDS	166.83	3.09	3.09	-10.76
	İrlanda 5Y CDS	48.14	0.19	-2.40	-2.89
	Brezilya 5Y CDS	451.72	-0.74	-0.62	119.78
	Rusya 5Y CDS	293.51	-0.09	-0.47	-39.19
	Güney Afrika 5Y CDS	251.88	0.40	5.11	31.76
	Macaristan 5Y CDS	161.47	0.30	0.08	-10.19
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17623.05	-0.13	2.28	-1.22
	S&P500	2071.18	-0.19	1.84	0.67
	Nasdaq	5034.70	0.06	2.63	7.21
	DAX	10801.34	0.06	6.27	10.59
	CAC40	4897.13	-0.54	4.10	14.77
	Nikkei	18947.12	0.65	4.50	9.18
	Shanghai	3429.58	0.50	1.27	9.24
Bovespa	47209.32	-0.81	-0.50	-5.56	
MSCI GOÜ	485.24	-0.39	0.25	2.29	
VIX	15.29	5.74	2.07	-27.48	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1163.04	-0.12	-0.66	-1.56	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.98	-1.39	-4.97	-9.73	
Brent Petrol (\$/varil)	47.54	-0.94	-2.20	-5.37	
Emtia Endeksi	395.66	-0.15	-0.60	-9.24	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0648	11.2359	11.2730	11.4780	11.4809	11.5284
USD	0.1315	0.1545	0.1935	0.2498	0.3229	0.5269	0.8319
EUR	-0.1814	-0.1629	-0.1350	-0.0979	-0.0664	0.0021	0.1000

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.