

Günaydın,

Fed'in tahvil alımlarını durdurma kararının hemen akabinde Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) parasal genişlemeyi artırması kararı piyasalara yön veriyor. Dün ABD endeksleri günün artıda tamamlarken bugün Asya endeksleri de artı görünümde. Haberlerin etkisinde Japonya Nikkei endeksi ise bugün %4.83 oranında artıda seyrediyor. Emitede ise satış baskısı devam ediyor. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda yurt içinde Eylül ayı dış ticaret dengesi ve TCMB enflasyon raporu takip edilirken, Euro bölgesinden işsizlik ve ABD'den Chicago PMI ile Michigan tüketici güveni verileri gelecek.

Döviz

Fed'in varlık alımlarını sona erdirmesi ve beklentilerden daha şahince açıklamalarda bulunmasının ardından USD/TL kur dün sabah tekrar yükselmeye başlamıştı. Ayrıca dün açıklanan ABD üçüncü çeyrek büyümesinin beklentilerin üzerinde gelmesi de dolardaki yükselişi destekledi. Böylece USD/TL kuru dün tekrar 2.22 seviyesinin üzerine çıktı. Ancak ABD büyüme rakamının tek seferlik büyüme kalemleri nedeniyle yüksek çıktığının anlaşılması ve düşük petrol fiyatlarının TL'yi desteklemesinin etkisiyle USD/TL kuru yeniden düşerek 2.1968 seviyesine kadar geriledi. Dün 2.5132 seviyesine kadar yükselen sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.4854 seviyesinden kapandı. Dünkü gerilemenin ardından USD/TL kuru bu sabah bir miktar yükseldi ve 2.20 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün hem yurtiçinde hem de yurtdışında oldukça yoğun bir veri takvimi var. Yurtiçinde yılın son enflasyon raporu yayımlanacak. TCMB'nin bu raporda yılsonu enflasyon beklentisini yükseltmesi bekleniyor. Ayrıca bugün Eylül ayı dış ticaret açığı ve TCMB'nin Ekim ayı toplantısının tutanakları da açıklanacak. Bu sabah sepet kurun da 2.50 seviyesinin altında hareket ettiğini görüyoruz. Japonya'nın parasal taban hedefini yükseltmesi de piyasalara olumlu yansıdı. Yurtiçindeki olumlu havanın devam etmesi durumunda USD/TL kuru 2.20 seviyelerindeki hareketini sürdürebilir. Ancak 2.20'nin altına kalıcı hareketler için özellikle ABD'den gelişmekte olan ülkelere olumlu yansıyacak verilerin gelmesi gerekli görünüyor. 2.20'nin altında bir haftalık kapanış durumunda kur 2.1830 seviyesine doğru hareket edebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1900	2.1830	2.1700
Direnç	2.2200	2.2530	2.2850

Önceki gün Fed toplantı açıklamasının ardından USD'de yaşanan değer artışıyla gerileyen EUR/USD paritesi, Fed kararının Avrupa piyasalarında da fiyatlanmasıyla dün 1.2546'ya kadar indi. Tahminlerin üzerinde açıklanan ABD üçüncü çeyrek büyüme rakamı paritenin düşüşünü destekledi. Yatırımcıların ABD büyüme verilerinin detayları incelendiğinde çok güçlü bir tablo yansıtmadığını görmesi, USD satışlarını bir miktar artırdı. Tekrar 1.26'nın üzerine taşınan EUR/USD bu sabah düşüş eğiliminde. Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) bugün sürpriz bir kararla parasal genişleme hedefini 60-70 trilyon yen'den 80 trilyon yen'e yükselttiğini açıklaması USD/JPY paritesini Aralık 2007'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkardı. JPY karşısında EUR alımlarını da artıran BoJ kararının etkisiyle EUR/USD bu sabah 1.2539'a kadar indi. Düşüş eğilimi devam eden parite gün içinde açıklanacak Euro Bölgesi enflasyonu ile ABD'den gelecek kişisel tüketim harcamaları endeksi ile Chicago PMI başta olmak üzere çok sayıda veriyi izleyecek. Verilerin etkisi dışında vadeli işlemler ve USD/JPY ile EUR/JPY gibi çapraz parite hareketlerinin de EUR/USD'ye yön vermeye devam etmesi beklenbilir. EUR/USD'deki düşüşün devam etmesi halinde 1.25 ve 1.2460 destekleri ilk aşamada izlenebilir. Veri açıklamaları ve kar realizasyonlarının etkisiyle yaşanacak olası yükselişlerde ise 1.2640, 1.27 ve 1.2770 dirençleri önemli olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2500	1.2460	1.2400
Direnç	1.2640	1.2700	1.2770

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 13 Temmuz 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin dün %8.62 seviyesinden güne başladığı görüldü. Gün içerisinde %8.95'e yükselse de 4 baz puan artışın %8.66 seviyesinden günün sonlandırılan gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketini sınırlandıran faktörlerin başında USD/TL'deki düşüş geliyor. Bununla birlikte Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin de 8 Eylül'den bu yana gördüğü en düşük seviyesine gerilemesi Türkiye ile ilgili risk algısının hafiflediğine işaret ediyor. Ancak yılsonu enflasyon beklentisinin %9.00 seviyelerinde olması kurun TL cinsi getiriler üzerinde oluşturduğu baskının hafiflediğini söylemek için henüz erken olduğunu gösteriyor. Bu bakımdan bugün TCMB'nin yayınlayacağı 4. ve yılın son enflasyon raporundaki yılsonu enflasyon beklentisinin revizesi oldukça önemli görünüyor. TCMB'nin halihazırda %7.6 seviyesinden olan yılsonu enflasyon beklentisini, %9.4 olan Orta Vadeli Program (OVP) hedefine yakınsayacağı ancak bu yukarı yönlü yakınsamanın petrol fiyatlarındaki düşüş sebebiyle sınırlı kalabileceği yönünde beklentiler söz konusu. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin 15 Ekim'de gördüğü dip seviyenin ardından yeniden yükselişe geçmesi iki yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketini sınırlandıran bir diğer unsurlardan. Bugün yurtdışı ve yurtiçi veri akışı açısından yoğun bir gün olması bekleniyor. Özellikle yurtiçinde açıklanacak olan Eylül ayı dış ticaret verisi ve TCMB'nin yayınlayacağı son enflasyon raporu yakından takip edilecektir.

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

Hisse Senedi

Dün güne artıda başladığı görülen BİST 100 endeksi ilk seansın açılışında gelen alımların ardından gelen kar realizasyonlarıyla değer kaybetti. Ancak ikinci seansta tekrar toparlanan endeks günü %0.39 yükselişle 79,898 seviyesinden kapatmayı başardı. Yaklaşık bir haftadır yatay seyir izleyen endeksin bugünkü hareketlerinde yurtiçinde açıklanacak olan dış ticaret verisi ile enflasyon raporunun yönlendirici olmasını bekliyoruz. Bunlarla birlikte ABD tarafından gelecek olan ekonomik veriler de takip edilecek. Dünden bu yana küresel piyasaların iyimser bir manzara sergilediği görülüyor. Söz konusu iyimserlikte Fed tahvil alım programını bitirirken hem Euro Bölgesi hem de Japonya Merkez Bankaları'nın ekonomik endişeler nedeniyle parasal genişleme adımları atmasının olumlu karşılanmasının yanı sıra Fed toplantısı açıklamasında faiz artırımının bir süre daha yapılmayacağına tekrarlanması da piyasalarda moralleri yükselmiş olabilir. Bugüne USD/TL'deki gerilemenin etkisiyle yukarı yönlü açılış yapan endeksin küresel piyasalardaki bu manzaradan da pozitif etkilendiğini düşünüyoruz. Hala 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunma çabası gösteren endeksin yukarı yönlü hareketlerine destek bulması halinde günü 80,500 ilk direnç seviyesinin üzerinde kapatması, yükseliş hareketlerinin kalıcı olması bakımından önemli görünüyor. Daha sonra hedeflenecek önemli direnç seviyeleri olarak 81,430 ve 82,500 karşımıza çıkıyor. Kar realizasyon baskısının artması durumunda ise endeksin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,710'nun altına sarkması aşağı yönlü hareketlerin devamının gelmesine neden olabilir. Bu seviyeden sonra izlenecek diğer önemli destek endeksin 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 77,790 olarak karşımıza çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,710	77,790	76,000
Direnç	80,500	81,430	82,500

Emtia

Altın 2014 yılının en dip seviyesini gördü. Dün güne 1,212 dolar/ons seviyelerinden başlamış olan altın akşam saatlerine doğru 1,196 dolar/ons seviyesine kadar gevşedi. Fed tarafından yapılan ve yatırımcılar tarafından sert bulunan açıklamalarda faiz artırımına daha hazırlıklı oldukları mesajının vermesi altın fiyatlarının daha fazla tutunamamasına neden oldu. Öte yandan ABD tarafından gelen 3. çeyrek büyüme rakamının da beklentilerden olumlu gelmesi, ABD ekonomisindeki güçlenmeye işaret ederken altına olan talebi azalttı. Altın fiyatlarındaki volatiliteye işaret eden GVZ endeksinin dün sert bir yükselişle 18.7 seviyesine ulaştığını gördük. Altın bugün güne 1,198 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptı ve sabah saatleri itibarıyla son dönemlerde sıklıkla vurguladığımız 1,180 dolar/ons seviyesinin altında 1,178 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Dolar lehine oluşan görünüm altındaki zayıflamanın devamına neden oluyor. Bu bağlamda dolar endeksinin seyril yakından takip edilmelidir. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda ABD'de Chicago PMI ve Michigan tüketici güveni verileri öne çıkıyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi altın fiyatlarının 1,180 dolar/ons seviyesinin altına inmesi satış baskılarının artması anlamına gelebilir. Bu bağlamda altındaki satışların derinleşmesi halinde 1,157 dolar/ons seviyesi öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,172	1,157
Direnç	1,195	1,208	1,223

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-8.03 Milyar Dolar	-5.8 Milyar Dolar
	TCMB Enflasyon Raporu (IV-2014)	--	--
ABD	Chicago PMI (Ekim)	60.5	60
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	86.4	86.4
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Eylül)	%11.5	%11.5
Fransa	ÜFE (Eylül, y-y)	-%1.4	-%1.7
İtalya	ÜFE (Eylül, y-y)	-%2.0	--
	TÜFE (Ekim, öncü)	-%0.1	-%0.1
	İşsizlik Oranı (Eylül, öncü)	%12.3	%12.4

Ekonomi Gündemi

- Tüketici güven endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre %4.9 azalarak 70.3'e geriledi. Endeks Eylül ayında 74 değerini almıştı.
- ABD'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bu yılın üçüncü çeyreğinde %3.5 ile beklentilerin (%3.0) üzerinde arttı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 25 Ekim'de sona eren haftada 287,000'e yükselerek beklentilerin (283,000) üzerinde açıklandı.
- Almanya'da perakende satışlar, Eylül'de aylık bazda %3.2 ile beklentilerin (%1) üzerinde düşüş kaydetti.
- Almanya'da öncü veriye göre, Ekim enflasyonu yıllık bazda %0.8 ile beklentilerin (%0.9) hafif altında açıklandı.
- Almanya'da mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Ekim'de %6.7'de kalarak beklentiler seviyesinde açıklandı. Ülkedeki toplam işsiz sayısı ise 22,000 azalarak 2.887 milyona geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası Kasım ayında bu yana varlığa dayalı menkul kıymet (ABS) alımlarına başlayacağını açıklarken, adına tahvil alımları yapması için dört bankayı yetkilendirdi.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) para politikasını beklenmedik bir biçimde gevşeterek daha fazla tahvil ve diğer varlıklardan alacağını açıkladı. Daha önce 60-70 trilyon yen aralığında olan para arzı hedefini yıllık 80 trilyon yene (723.4 milyar dolar) yükselteceğini açıklayan BOJ, ETF ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarından alımlarını da üç katına çıkaracak. BOJ bu kararı almasında, Nisan'da satış vergisinde yapılan artış sonrasında ekonomik büyüme ve enflasyonun beklendiği ölçüde hız kazanamaması belirleyici oldu.
- Japonya'da işsizlik oranı Eylül'de %3.6'ya yükseldi.
- Japonya'da çekirdek TÜFE Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre beklentilere paralel %3 arttı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1981	-0.78	-1.69	2.32
	EUR/TRY	2.7740	-0.88	-1.95	-6.21
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4861	-0.84	-1.84	-2.62
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.4100	-0.45	-7.08	-33.55
	USD/TRY Future	2.2070	-1.01	-1.71	0.32
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.66	0.04	-0.09	-1.58
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.90	-0.01	-0.07	-1.85
	5Y CDS	174.34	-1.13	-6.10	-28.76
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	79898.62	0.39	0.51	19.28
	BİST-30	97947.24	0.27	0.45	20.40
	BİST-Bankacılık	146899.02	-0.61	-1.65	23.32
	BİST-30 Future	98.13	0.10	0.23	19.77
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	86.15	0.23	0.35	7.54
	EUR/USD	1.26	-0.15	-0.26	-8.36
	USD/JPY	109.21	0.29	0.87	3.76
	GBP/USD	1.60	-0.06	-0.17	-3.40
	USD/CHF	0.96	0.12	0.20	7.22
	EUR/JPY	137.75	0.14	0.61	-4.90
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.47	-0.01	0.08	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	-0.01	0.03	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.00	0.00	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.84	-0.05	-0.06	-1.10
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	364.98	0.96	3.56	27.31
	ABD 5Y CDS	19.19	9.67	7.64	-33.83
	Almanya 5Y CDS	19.34	2.67	0.02	-21.60
	Fransa 5Y CDS	54.89	8.36	0.77	4.90
	İngiltere 5Y CDS	17.52	-3.62	-4.97	-35.79
	İtalya 5Y CDS	131.03	4.88	4.20	-16.19
	İspanya 5Y CDS	100.48	8.87	8.66	-32.08
	Portekiz 5Y CDS	171.85	-10.31	-10.31	-48.98
	İrlanda 5Y CDS	62.16	5.39	-0.74	-46.11
	Brezilya 5Y CDS	150.51	-3.31	-11.20	-22.05
	Rusya 5Y CDS	238.35	-3.24	-9.83	44.30
	Güney Afrika 5Y CDS	175.49	-0.57	-5.65	-14.02
	Macaristan 5Y CDS	180.49	1.97	1.03	-30.58
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17195.42	1.30	3.10	4.59
	S&P500	1994.65	0.62	2.25	8.88
	Nasdaq	4566.14	0.37	2.55	10.21
	DAX	9114.84	0.35	0.75	-3.03
	CAC40	4141.24	0.74	-0.40	-2.04
	Nikkei	15658.20	0.67	3.43	-3.89
	Shanghai	2391.08	0.76	3.85	13.35
	Bovespa	52336.83	2.52	3.20	3.96
MSCI GOÜ	482.92	-0.16	2.19	1.29	
VIX	14.52	-4.16	-12.16	2.04	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1198.85	-1.10	-2.68	-1.48	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	81.12	-1.31	-1.18	-15.00	
Brent Petrol (\$/varil)	86.24	-1.01	-0.68	-19.99	
Emtia Endeksi	460.39	-0.13	0.02	1.11	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.7630	10.7600	10.4550	10.3500	10.3200	10.2592	10.2500
USD	0.0915	0.1207	0.1540	0.1976	0.2326	0.3247	0.5418
EUR	-0.0443	0.0021	0.0057	0.0364	0.0643	0.1514	0.3121

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.