

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta Cuma günü tatil nedeniyle sınırlı işlem hacmiyle hareket eden ABD endeksleri enerji sektörü hisselerine gelen satışlara rağmen gelen alımlarla yatay kapattı. Asya piyasaları petrol ve altın fiyatlarındaki düşüş seyrinin olumsuz katkısıyla bugün negatif seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.75 artıda tamamladı. Bugünün veri takviminde yurtdışında ve yurtdışında açıklanacak olan PMI imalat verileri takip edilecek.

Döviz

Geçen hafta Perşembe günü OPEC'ten petrol arzını azaltmayacaklarına yönelik gelen açıklamaların ardından düşen petrol fiyatlarının desteğiyle USD/TL kuru da geriledi. Cuma günü 2.2073 seviyesinden güne başlayan USD/TL, gün içinde dar bantta hareket etti. Akşam saatlerinde ise Merkez Bankasının döviz satım ihale tutarını en az 40 milyon dolardan en az 20 milyon dolara indirdiğini açıklamasının ardından USD/TL'de yükseliş yaşandı. Böylece kur günü 2.22 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da TCMB'den gelen açıklamanın ardından yükselerek Cuma günü 2.4926 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.22 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtdışında da PMI verileri açıklanacak. Petrol fiyatlarındaki düşüş TL'yi desteklese de yurtdışından TL'yi destekleyecek ekstra bir haber gelmediği sürece kurun yukarı dönme eğiliminde olduğunu görüyoruz. Bu nedenle USD/TL kuru 2.22 destek seviyesini kırsa bile diğer destek seviyemiz olan 2.1980'in altına gerilemesi zor görünüyor. Bunun yanı sıra petrol fiyatlarının ve ABD tahvil faizlerinin düşmesi küresel ekonomilerde resesyon tehlikesinin giderek arttığını gösteriyor. Bu nedenle, önümüzdeki dönemde gelebilecek herhangi bir kötü veri açıklaması risk iştahındaki azalma nedeniyle dolara alım getirebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2320 ilk direnç olarak görünürken, uzun vadede ise 2.39 nihai hedef seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.1980	2.1890
Direnç	2.2320	2.2460	2.2530

Petrol fiyatlarının dört yılın en düşük seviyelerine inmesinin ardından Cuma günü piyasalarda dengelenme sürdü. ABD piyasalarının yarım gün açık olduğu günde borsalar enerji hisselerine gelen satışların baskısı altında kaldı. Enerji fiyatlarındaki düşüşün ABD'de tüketim harcamalarını olumlu etkileyeceği beklentisi borsalardaki kayıpları sınırladı. Petroldeki düşüşe paralel olarak emtia fiyatlarının gerilemesi bazı para birimlerinde düzeltmelere neden olurken, JPY'de USD ve EUR karşısında satışlar arttı. Çapraz parite hareketlerinin yanı sıra ABD Hazine tahvil getirilerinde ay sonu olmasının etkisiyle ve enflasyon beklentilerindeki azalışa bağlı olarak yaşanan gerileme EUR/USD'yi Cuma günü 1.2425-1.2490 bandına sıkıştırdı. Bu sabah 1.2430'larda hafif aşağı yönlü görünen parite yukarı yönlü hareketler açısından sıkışık bir görünüme sahip. Bu hafta Perşembe günü yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ile Cuma günü açıklanacak ABD Kasım ayı istihdam verileri EUR/USD'yi 1.2350 desteğinin altına çekebilir. Bugün Avrupa ve ABD'de açıklanacak PMI imalat verilerinin etkisinde kalacak olan parite sürpriz bir gelişme olmazsa aşağı yönlü eğilimini sürdürecektir. Yükselişlerde 1.25-1.2530, 1.26 ve 1.2630 dirençleri gün içinde izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2390	1.2350	1.2300
Direnç	1.2500	1.2600	1.2630

Faiz

Tahvil bono piyasasına girişlerin devam ettiği geçen haftanın son işlem gününde iki yıllık gösterge tahvil getirisi %7.70 seviyesinden güne başladı ve 10 baz puanlık düşüşle %7.60 seviyesinden günü sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi de günü %7.75 seviyesinden kapattı. Cuma günü beklentilerden iyi gelen Ekim ayı dış ticaret açığı cari işlemler açığının toparlanmasına Ekim ayında da devam edeceğine işaret etti. Aynı gün ABD 10 yıllık tahvil getirisi de petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon beklentilerini aşağı çekmesi ve ay sonu alımlar sebebiyle %2.16 seviyesine kadar geriledi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ile aralarındaki pozitif korelasyon sebebiyle, ABD hazine tahvil getirisindeki hareketler gösterge tahvil getirisine paralel yansıyor. Petrol fiyatları OPEC'in geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda üretimi kısmama kararı almasının ardından düşüşüne devam ederek varil başına 65 doların altına kadar indi. Düşen petrol fiyatları küresel piyasalarda tahvil alımlarına sebep oluyor. Ancak, petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı olarak devam etmesi küresel büyüme üzerinde resesyon baskısına sebep olarak küresel risk iştahının azalmasına sebep olabilir. Böyle bir durumda gelişmekte olan piyasalardan çıkış görülebilir ve bu da yurtdışı tahvil bono piyasasına satış getirebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.65	7.40	6.50
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yüksek işlem hacmiyle hareket ederek güçlü bir görünüm sergiledi. Güne artıda başlayan endeks gün içinde devamlı gelen alımlarla 87,048 seviyesine kadar ilerledikten sonra hafif kar satışına maruz kalarak günü %1.75 oranında artışla 86,168 seviyesinde sonlandırdı. Mayıs ayının sonundan bu yana en yüksek seviyede kapanış gerçekleştiren endeksin, geçtiğimiz hafta yapılan OPEC toplantısı sonrasında daha da düşüş yaşayan petrol fiyatlarından, genel olarak emtia fiyatlarındaki geri çekilmeden ve beklentilerden iyi gelen yurtdışı dış ticaret dengesi verisinden destek aldığını düşünüyoruz. Bununla birlikte USD/TL kurundaki ve gösterge tahvil faizinin bulunduğu düşük seviyeler de endekse gelen alımlara katkı da bulunmaya devam ediyor. Ayrıca geçtiğimiz hafta ABD tarafında açıklanan ekonomik verilerin karışık bir görünüm sergilemesi Fed'in faiz artırımının zamanına ilişkin endişeleri hafifletmesi de endekse pozitif yansıdı. BİST 100 endeksindeki yükselişe paralel olarak bankacılık endeksinde %3 civarında artış yaşandığı görüldü. Yeni haftanın ilk işlem gününe alıcılı başlayan endeksin kuvvetli bir ivmeyle hareket ettiği Cuma günü hareketlerini bu günde de sürdürmesi halinde 86,000 ana destek seviyesi üzerindeki konumunu koruması önemli olacakken 87,550, 88,800 ve 89,830 dirençleri takip edilebilir. Ancak USD/TL kuru son dönemde genel olarak düşüş eğiliminde olmasına rağmen kurun önümüzdeki dönemde 2.1980 seviyesinin altına yerleşmesinin güç olduğunu düşünmemiz ve gösterge faiz oranlarında da dip seviyelere yaklaşılmış olması sebebiyle endeks kazanımlarını bir miktar geri verebilir. Endekste görülebilecek kayıplarda 85,720,84,870 ve 83,500 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bu hafta endeksin seyrinde Cuma günü açıklanacak olan ve Fed'in para politikaları açısından önem arz eden tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı öncesi fiyatlamalarında etkili olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	85,720	84,870	83,500
Direnç	87,550	88,800	89,830

Emtia

Bir süredir düşüş seyri izlediği görülen petrol fiyatlarının geçtiğimiz hafta yapılan OPEC toplantısının ardından kayıplarını son beş yılın en düşük seviyesine taşıması, diğer emtialarda olduğu gibi altında da satış baskısına neden oldu. Bununla birlikte İsviçre tarafından altın rezervlerinin artırılması konusunda yapılan referandumdan hayır sonucunun çıkması sonrasında altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketler hız kazandı. Geçtiğimiz haftanın son üç gününde aşağı yönlü hareketlerinin momentumunun güçlendiği altın fiyatları haftayı 1,167 dolar/ons seviyesinde sonlandırdı. bu sabaha satıcılı bir başlangıç yapan altın fiyatlarının kısa vadede güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarından daha riskli araçlara yönelmelerin etkisiyle volatil hareketlerini sürdürmeye devam etmesini bekliyoruz. altın fiyatlarındaki kayıpların derinleşmesi halinde 1,150, 1,145 ve 1,130 dolar/ons destekleri takip edilecek ilk önemli seviyeler olarak karşımıza çıkıyor. Altına tepki alımlarının gelmesi durumunda ise, 1,174, 1,180 ve 1,185 dolar/ons seviyeleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,150	1,145	1,130
Direnç	1,174	1,180	1,185

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	51.5	52.0
ABD	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	54.7	55.0
	ISM İmalat Endeksi (Kasım)	59.0	58.0
Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	50.4	50.4
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	50.0	50.0
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	47.6	47.6
İtalya	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	49.0	49.4
	GSYH (3. çeyrek, ç-ç)	-%0.1	-%0.1
İngiltere	M4 Para Arzı (Ekim, a-a)	-%0.7	--
	PMI İmalat Endeksi (Kasım)	53.2	53.0

Ekonomi Gündemi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Ekim ayında dış ticaret açığı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15.8 azalarak 6.3 milyar dolar ile 6.7 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Ekim ayında ihracat 12.9 milyar dolar, ithalat ise 19.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık dış ticaret açığı ise 84.7 milyar dolara geriledi.
- TCMB, ödemeler dengesinde beklenen olumlu gelişmeleri dikkati alarak döviz satım ihale tutarının 1 Aralık 2014 tarihinden itibaren en az 40 milyon ABD dolarından en az 20 milyon ABD dolarına indirildiğini açıkladı.
- BDDK'nın, Bankalarca Kredilerin Ve Diğer Alacakların Niteliklerinin Belirlenmesi ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik Taslağı'na göre bankalar, döviz kazandırıcı hizmet ve faaliyetlere yönelik kredileri için ayırdığı genel karşılık oranını %0 olarak uygulayabilecek.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da yıllık bazda %0.3 artarak beklentiler seviyesinde gerçekleşti, ancak Ekim'e göre (%0.4) geriledi.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Ekim'de beklentiler doğrultusunda değişim göstermeyerek %11.5'te kaldı.
- İsviçre Merkez Bankası'nın bilançosunda %20 oranında altın rezervi bulundurması ve ülke dışındaki altın rezervini geri getirmesi konusundaki yasayla ilgili referandumda %78 hayır oyu çıktı.
- Japonya'da Kasım'da imalat PMI 52 gerçekleşti.
- Çin Devlet Konseyi, ülkenin bankacılık sektörünü yeniden canlandırmak için 500 bin yuana (81 bin dolar) kadar ticari ve bireysel mevduatların güvence altına alınmasını öngören tasallık mevduat sigorta sistemi planını açıkladı.
- Çin'de HSBC tarafından açıklanan imalat PMI, Kasım ayında 50 puan ile 6 ayın en düşük seviyesine geriledi. Resmi PMI da Ekim ayındaki 50.8 puandan Kasım ayında 50.3 puana geriledi.
- Çin'de Mayıs ayından bu yana gerileyen yeni konut fiyatları, Kasım ayında bir önceki aya göre %0.38 düştü.
- Hindistan'da GSYH büyümesi 2014 yılı Temmuz-Eylül dönemini kapsayan 2014-2015 yılının 2.çeyreğinde geçen mali yılın aynı dönemine göre beklentilerin (%4.8) üzerinde %5.3 oldu.
- Hindistan'da Kasım'da imalat PMI 53.3 puan ile son 21 ayın en yüksek seviyesinde açıklandı.
- Hindistan hükümeti ülkeye ithal edilen altının %20'sinin ihrac edilmesini gerektiren sınırlamayı kaldırdı. Hindistan, geçen yıl cari açığının rekor düzeylere yükselmesine neden olan altın ithalatını sınırlamak için söz konusu ithalat sınırlamasını yürürlüğe koymuştu.
- Rusya'da Kasım'da imalat PMI Ekim ayındaki 50.3'ten 51.7'ye yükseldi.
- Dünya Ticaret Örgütü (WTO) uzun yıllar süren anlaşmazlıkların ardından kendi tarihindeki ilk dünya çapında ticaret reformu üzerinde anlaşma sağladı. Anlaşmanın küresel ekonomiye 1 trilyon dolar katkı yapması ve 21 milyon kişiye istihdam imkanı sağlaması bekleniyor. Anlaşmaya göre WTO gümrük kontrolleri ve sınırlardaki prosedürlerle ilgili yeni standartlar getirecek.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2201	0.58	-0.08	3.34
	EUR/TRY		2.7645	0.45	0.40	-6.53
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.4923	0.51	0.18	-2.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		9.9150	0.43	2.35	-29.98
	USD/TRY Future		2.2325	0.25	-0.29	1.48
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		7.60	-0.10	-0.41	-2.64
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.62	-0.04	-0.12	-2.13
	5Y CDS		163.00	-1.90	-2.59	-33.39
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		86168.66	1.75	3.47	28.64
	BİST-30		106771.80	2.02	3.78	31.25
	BİST-Bankacılık		164289.30	3.05	5.66	37.92
	BİST-30 Future		107.55	1.97	3.44	31.28
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		88.36	0.85	0.05	10.30
	EUR/USD		1.25	-0.12	0.49	-9.53
	USD/JPY		118.63	0.78	0.71	12.71
	GBP/USD		1.56	-0.58	-0.07	-5.56
	USD/CHF		0.97	0.12	-0.45	8.27
	EUR/JPY		147.72	0.65	1.19	1.99
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.47	-0.05	-0.03	0.09
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.16	-0.08	-0.15	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.03	0.01	0.01	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.70	0.00	-0.07	-1.24
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		319.08	0.00	-8.07	11.30
	ABD 5Y CDS		16.47	-9.33	-1.28	-43.21
	Almanya 5Y CDS		18.02	-3.00	-4.13	-26.95
	Fransa 5Y CDS		48.07	-2.87	-7.60	-8.14
	İngiltere 5Y CDS		17.35	-12.46	-1.64	-36.38
	İtalya 5Y CDS		129.33	4.46	-6.14	-17.27
	İspanya 5Y CDS		88.55	-2.50	-14.65	-40.15
	Portekiz 5Y CDS		182.37	-1.17	-1.17	-45.86
	İrlanda 5Y CDS		52.53	-3.87	-8.39	-54.45
	Brezilya 5Y CDS		153.52	0.67	-6.21	-20.50
	Rusya 5Y CDS		314.31	4.89	11.07	90.30
	Güney Afrika 5Y CDS		165.17	-0.90	-2.08	-19.08
	Macaristan 5Y CDS		164.34	-1.39	-4.54	-36.80
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17828.24	0.00	0.10	8.44
	S&P500		2067.56	-0.25	0.20	12.86
	Nasdaq		4791.63	0.09	1.67	15.65
DAX		9980.85	0.06	2.55	6.18	
CAC40		4390.18	0.18	0.99	3.85	
Nikkei		17459.85	1.23	0.59	7.17	
Shanghai		2682.84	1.99	7.88	27.19	
Bovespa		54664.36	-0.10	-2.53	8.59	
MSCI GOÜ		493.96	-0.60	-1.52	3.61	
VIX		13.33	10.44	3.33	-6.32	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1167.38	-2.12	-2.84	-4.06	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		66.15	-10.23	-13.54	-30.69	
Brent Petrol (\$/varil)		70.15	-3.35	-12.71	-34.91	
Emtia Endeksi		454.64	-0.36	-0.01	-0.16	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2161	8.9120	8.8444	8.9046	8.9156	8.9304	8.9330
USD	0.0977	0.1241	0.1540	0.2010	0.2336	0.3262	0.5646
EUR	0.1000	-0.0086	0.0136	0.0379	0.0621	0.1507	0.3029

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.