

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Chicago imalat PMI ve bekleyen konut satışları verileri beklentileri karşılamazken, Dallas Fed imalat endeksi verisi Kasım ayında beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Aralık ayı toplantısı öncesinde faiz artırımı stratejisinde yakından takip ettiği son tarımdışı istihdam verisinin açıklanacağı haftada dolar endeksinin Mart ayındaki tarihi yüksek seviyesine yaklaştığı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise hafif düştü. ABD ve Almanya 2 yıllık tahvil faiz farkının son dokuz yılın en yüksek seviyesine çıkması dikkat çekici bir gelişme oldu. Söz konusu gelişmede Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin ve Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin beklentiler etkili oluyor. Başta tarımdışı istihdam verisi olmak üzere bu hafta açıklanacak verilerin genel olarak olumlu bir tablo çizmesi, son dönemde daha da artış gösteren Aralık ayı faiz artırımı beklentilerini destekleyebilecektir. Bu hafta ayrıca Fed Başkanı Janet Yellen'in Kongre'de yapacağı konuşma ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar dikkatle takip edilecek.

Avrupa'da ise bu haftanın en önemli gündem maddesi 3 Aralık'ta yapılacak ECB toplantısı olacak. Toplantıda parasal genişleme programının Eylül 2016 sonrasına uzatılması, ek teşviklerin artırılması ve faiz oranlarının 10 baz puan ve üzerinde indirilmesinin değerlendirilmesi bekleniyor. ECB Başkanı Mario Draghi'nin geçtiğimiz haftalarda yaptığı konuşmasında enflasyon oranının hızlı bir şekilde yükseltilmesi için gereken her şeyin yapılacağını belirtmesinin ardından, toplantı sonrasında Draghi'den gelecek açıklamalar merakla bekleniyor. ECB'nin bu toplantıda para politikasında ek gevşemeye gitmesi bekleniyor ve alınabilecek ek gevşeme kararları bir süredir piyasada fiyatlanıyor. Toplantıdan gelecek sinyallerin EUR/USD paritesinin seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Dün Almanya'da açıklanan TÜFE verisi, petrol fiyatlarındaki düşüşün etkilerinin azalmasıyla beklentilere paralel şekilde Mayıs'tan beri en hızlı artışı kaydetti. Asya tarafında ise, dün yapılan IMF toplantısında Çin'in para birimi yuan SDR olarak adlandırılan uluslararası rezerv varlığı sepetine dâhil edildi. Böylece yuan dolar, euro, yen ve sterlinden oluşan SDR sepetindeki beşinci para birimi oldu. Öte yandan, Çin'de açıklanan Kasım ayı nihai imalat PMI verileri beklentilerin altında ve 50 eşik seviyesinden düşük açıklanarak sektörde daralmaya işaret etti. Söz konusu verinin Ağustos 2012'den bu yana en düşük seviyede açıklanması ise dikkat çekici bir gelişme oldu. Asya borsaları bu sabah artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %1.34 primli tamamladı.

Dün yurtiçinde Kasım ayı dış ticaret dengesi verileri takip edildi. Ekim ayında dış ticaret açığı 2014 yılının aynı dönemine göre %42.5 azalışla 3.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, geçtiğimiz yılın Ekim ayına göre %18.1 azalarak 69.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış dış ticaret açığı yılın başından bu yana iyileşmesini Ekim ayında da sürdürmüş oldu. Bu çerçevede, Ekim ayında ithalat yıllık bazda gerilerken ihracatın artış kaydetmesinin dış ticaret açığının daralmasında etkili olduğu görülüyor. Haftanın ilk işlem gününde USD/TL kuru kar satışlarıyla geri çekilirken BIST 100 endeksi ise hafif düştü.

Döviz

Geçen hafta Rusya ile yaşanan gerginlik nedeniyle 2.93 seviyesinin üzerine yükselen USD/TL kuru dün sabah da yükselişle açıldı ancak gün içinde gelen kar satışlarıyla yönünü aşağı çevirdi ve 2.9121'den günü sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün düşerek 3.0776'dan kapandı. Sepet kur (0.5*\$/+0.5*€) da dün 3 seviyesinin altına gerileyerek günü 2.9947'den kapattı. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş devam ediyor. Kur 2.90'lı seviyelerde hareket ediyor. USD/TL kuru 2.8890 seviyesindeki 14 günlük hareketli ortalama değer üzerinde kaldığı sürece yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Bu nedenle bu seviye ilk destek olarak oldukça önemli. Bugün hem yurtiçinde hem de yurtdışında imalat PMI verileri açıklanacak. Ekonomik aktiviteye ilişkin sinyal veren veri yakından izlenecektir. Ayrıca bu hafta Perşembe günü Kasım ayı enflasyon verisi var. Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini açıklayacak. Cuma açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verileri de kurun hareketi açısından belirleyici olabilecektir. Bu haftanın en önemli gelişmesi ise Perşembe günü yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı olacak. ECB'nin bu toplantıda tahvil alım programının miktarını artırması, süresini uzatması ve mevduat faiz oranında indirmeye gitmesi bekleniyor. ECB'nin alabileceği kararlar bir süredir piyasada fiyatlanmakta. Bu nedenle kararların piyasada var olan fiyatlamaları karşılayıp karşılamayacağı önemli olacak. Daha önceki raporlarımızda da yazdığımız gibi son dönemde Türkiye'de kısa Euro pozisyonları açılması sonucu TL, Euro karşısında dolara göre daha fazla değer kazanmıştı. ECB'nin kararları beklentileri karşılamazsa açılan kısa Euro pozisyonları kapatılabilir. Ayrıca yılsonuna yaklaşılmış olması nedeniyle de açılan pozisyonların kapatılma ihtimali bulunuyor. Türkiye'de spot EUR/TL piyasasının bulunmaması ve eurodan çıkışların yurtiçi piyasada dolar satın alınarak gerçekleşmesi gerektiği için bu durumda USD/TL kurunda da yükseliş görebiliriz. Bu nedenle sepet kurun da takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05-3.09 seviyeleri önemli dirençler olarak görüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8890	2.8800	2.8420
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün dolar endeksinin hafif değer kazandığı günde, EUR/USD paritesi hafif değer kaybetti. Güne 1.0592 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde en yüksek 1.0597 ve en düşük 1.0558 seviyesini gördükten sonra günü 1.0565 seviyesinden kapattı. 3 Aralıkta yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde Euro bulunduğu seviyelerde tutunmayı sürdürüyor. Paritenin toplantıya kadar bulunduğu seviyelerde tutunmayı sürdürmesi olası görünüyor. Toplantı sonrasında Draghi'den gelecek açıklamalar önemli olacak. Draghi'den gelebilecek güvercin tonda açıklamaların etkisiyle EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler görülebilir. Ancak bir diğer yandan ECB'nin bu haftaki toplantısında alacağı kararlar piyasalar tarafından zaten fiyatlanmış olan parasal genişlemenin miktarının ve süresinin artırılacağı beklentilerini karşılamazsa EUR/USD paritesinde yükselişte görülebilir. Bu bağlamda toplantıdan çıkacak kararlar merakla bekleniyor. Bu sabah parite 1.05'li seviyelerdeki hareketine devam ediyor. Çin'de açıklanan resmi imalat PMI verisinin Kasım ayında son üç yılın en düşük seviyesinde açıklanmasının küresel ekonomiye ilişkin risk algısını artırmasının etkisiyle fonlama parası olan EUR'da bu sabah bir miktar yukarı yönlü hareketler görülüyor. Dolar endeksinde bu sabah görülen geri çekilmenin de paritedeki yukarı yönlü hareketleri desteklediği görülüyor. Bugün ABD ve Avrupa'da açıklanacak imalat PMI verileri ekonominin gidişatına ilişkin bilgi vermesi açısından dikkatle takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0521 seviyesi olurken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk direnç seviyesi 1.0750 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0521	1.0458	1.0336
Direnç	1.0750	1.0833	1.0932

Faiz

Geçtiğimiz hafta jeopolitik risk algısının artmasıyla yükseliş gösteren USD/TL kuru dün kar satışlarının sonucu düşüş gösterdi. USD/TL kurundaki düşüş tahvil bono piyasasına ise alım olarak yansdı. İki yıllık tahvil faizi açılışına göre 10 baz puan düşüşle %10.55 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 4 baz puan düşerek %10.16 seviyesinden kapandı. Yurtiçi dinamiklerin yanı sıra, yurtdışı dinamikler de tahvil bono piyasasında etkili olmaya devam ediyor. ABD Merkez Bankası'nın uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gitmesi beklenen Aralık ayı toplantısı öncesinde ABD'de perşembe günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinin çizeceği görünüm USD/TL kanalı ile gösterge faiz üzerinde etkili olabilir. Ancak Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidileceğinin uzun bir süredir fiyatlanmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasaları üzerindeki etkisi kısmen hafifleyebilir. Bugün yurtdışı piyasalarda açıklanacak olan ABD verilerinin çizeceği görünüm kur kanalı ile tahvil bono piyasasında da etkili olabilir. 14 Haziran 2017 itfali tahvil getirisinin hareketlerinde %10.50-%11.00 bandı önemli olmaya devam ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.00	11.50	12.00

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe yatay bir başlangıç yapan BİST 100 endeksi satış baskısı altında seyrizleyerek günü %0.54 kayıpla 75232,79 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kuru ve yurtdışı gösterge faiz oranlarında geri çekilme yaşanmasına rağmen jeopolitik risk algısının canlı olmasının ve risk priminin yüksek seyretmesinin etkisiyle MSCI Türkiye endeksinin dün diğer gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla daha fazla değer kaybettiği görüldü. Borsa İstanbul'da dün itibarıyla uygulamaya konulan yeni sistem kapsamında tek seans uygulamasına geçildi. Bununla birlikte dün öne çıkan bir diğer gelişme ise, gelişmekte olan ülke borsa performanslarına ilişkin önemli bir gösterge olan MSCI endeksinde Türk hisselerinin ağırlıklarının azaltılması oldu. Söz konusu düzenlemeler BİST 100 endeksinde belirgin bir volatiliteye sebep olmadı. Ancak jeopolitik risk algısının hala canlı olmasının ve ABD ile Avrupa tarafından gelecek haberlerin etkisiyle önümüzdeki günlerde endekste hareketliliğin yükselebileceğini düşünüyoruz. Endeksin Kasım ayı kapanışını önemli gördüğümüz 60 aylık hareketli ortalama seviyesi 71,680 desteğinin üzerinde yapmayı başardığını görüyoruz. Söz konusu seviyenin üzerinde tutunmayı başarsa da endeksin önümüzdeki kısa vadede seyrini kalıcı olarak yukarıya çevirmesi için yeni ve pozitif gelişmelere ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, jeopolitik risk algısının azalması ve yurtdışından olumlu haberlerin gelmesi halinde, 75,360 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. Böyle gelişmeler yaşanmadığı sürece endekste kar realizasyon baskısı sürebileceğinden 74,690 ilk desteği önemini koruyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,690	72,640	71,680
Direnç	75,360	77,585	78,100

Emtia

Altın fiyatları en son 2009 yılında gördüğü seviyelere kadar geriledikten sonra bu seviyelerden tepki alımlarıyla karşılaşması sonucu dün yükseliş gösterdi. Buna göre 1,058 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,069 dolar/ons'a kadar yükseldiğini görüyoruz. Dün ABD'de açıklanan beklenen konut satışlarının ve Chicago PMI imalat endeksi verilerinin beklentileri karşılayamaması da altın fiyatlarının kısa vadeli yükselişlerini desteklemiş oldu. Bu sabah ise 1,064 dolar/ons ile güne yatay bir seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarında alımların devam ettiğini ve 1,074 dolar/ons seviyesine kadar yükseldiği görülüyor. Altın fiyatlarında bu sabah görülen alımlarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidileceğinin yeterince fiyatlanmasının etkisiyle gerileyen dolar endeksi belirleyici oldu. Bugün piyasalarca Fed yetkililerinden Evans'ın konuşması ve ABD'de açıklanacak olan öncül imalat endeksleri takip edilecek. Altın fiyatlarında iki gündür görülen kısa vadeli alımların devam etmesi durumunda 1,086 dolar/ons direnci önemli olabileceken, dolarla fiyatlanan emtialar üzerindeki baskının hali hazırda ortadan kalkmadığı düşünüldüğünde altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 1,052 dolar/ons takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,052	1,043	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Cuma günü başlayacak OPEC toplantısı öncesinde yatırımcıların beklemede kalmayı tercih etmeleri nedeniyle petrol fiyatlarında dün önemli bir hareket yaşanmadı. ABD ham petrol fiyatları bir önceki güne göre sınırlı bir düşüşle 41.65 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah ise dolardaki değer kaybının etkisiyle sınırlı bir yükseliş var. Fiyatlar 42 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Kasım)	49.5	--
	TCMB Toplantı Özeti (Kasım)	--	--
ABD	İmalat PMI (Kasım)	52.6	52.6
	ISM İmalat Endeksi (Kasım)	50.1	50.5
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım)	52.8	52.8
	İşsizlik Oranı (Ekim)	%10.8	%10.8
Almanya	İmalat PMI (Kasım)	52.6	52.6
Fransa	İmalat PMI (Kasım)	50.8	50.8
İtalya	İmalat PMI (Kasım)	54.1	54.2
	İşsizlik Oranı (Ekim, Öncül)	%11.8	%11.7
	Bütçe Dengesi (Kasım)	-6.2 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Kasım)	55.5	53.6
Japonya	İmalat PMI (Kasım)	52.8	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9138	-0.39	2.22	24.26
	EUR/TRY	3.0790	-0.65	1.51	9.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9964	-0.53	1.85	16.14
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.9100	-0.09	6.41	7.54
	USD/TRY Future	2.9276	-0.66	1.76	23.16
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.55	0.02	0.29	2.18
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.34	-0.02	0.14	0.64
	5Y CDS	261.04	1.46	6.59	42.11
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75232.79	-0.54	-5.66	-11.97
	BİST-30	92191.64	-0.56	-5.95	-12.84
	BİST-Bankacılık	123642.42	-0.32	-6.50	-21.79
BİST-30 Future	93.60	0.00	-5.95	-12.30	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.17	0.15	0.37	9.98
	EUR/USD	1.06	-0.26	-0.67	-11.97
	USD/JPY	123.11	0.25	0.22	2.17
	GBP/USD	1.51	0.13	-0.45	-1.77
	USD/CHF	1.03	-0.12	1.07	2.73
	EUR/JPY	130.05	-0.03	-0.47	-10.08
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.93	0.01	0.01	0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.21	-0.01	-0.03	0.10
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.42	0.00	-0.02	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.47	0.01	-0.06	-0.03
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	290.00	-0.92	-1.70	-12.51
	ABD 5Y CDS	18.11	-0.09	4.55	7.96
	Almanya 5Y CDS	12.78	-3.18	-1.68	-8.38
	Fransa 5Y CDS	27.39	0.48	-2.69	-39.36
	İngiltere 5Y CDS	16.83	0.95	-2.95	-13.69
	İtalya 5Y CDS	94.24	-0.29	-2.45	-24.45
	İspanya 5Y CDS	82.54	-0.81	-5.23	-6.78
	Portekiz 5Y CDS	183.37	-2.15	-2.15	-1.91
	İrlanda 5Y CDS	43.36	-0.79	-3.55	-12.54
	Brezilya 5Y CDS	444.13	4.00	10.83	116.08
	Rusya 5Y CDS	271.88	1.46	6.15	-43.67
	Güney Afrika 5Y CDS	264.15	1.22	3.09	38.18
	Macaristan 5Y CDS	155.92	0.00	0.09	-13.27
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17719.92	-0.44	-0.41	-0.63
	S&P500	2080.41	-0.46	-0.30	1.17
	Nasdaq	5108.67	-0.37	0.12	8.99
	DAX	11382.23	0.78	2.61	16.77
	CAC40	4957.60	0.56	1.40	16.20
	Nikkei	19747.47	-0.69	-0.67	14.10
	Shanghai	3445.41	0.26	-4.57	9.99
Bovespa	45120.36	-1.64	-6.29	-9.71	
MSCI GOÜ	461.98	-0.98	-3.78	-2.59	
VIX	16.13	6.68	3.27	-21.57	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1064.77	0.69	-0.41	-9.63	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.65	-0.14	-0.24	-12.18	
Brent Petrol (\$/varil)	44.61	-0.56	-0.49	-8.09	
Emtia Endeksi	384.22	0.10	0.33	-11.76	

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	10.9767	11.0170	11.0792	11.1200	11.1896
USD	0.1305	0.1552	0.2438	0.3250	0.4142	0.6539	0.9739
EUR	-0.1850	-0.1764	-0.1643	-0.1321	-0.1179	-0.0500	0.0379

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.