

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde açıklanan ekonomik verilerin beklentilerin altında kalması ve dünya genelinde ekonomiye olan endişelerin artması nedeniyle ABD endeksleri dün günü düşüşle sonlandırdı. Asya borsaları ABD ve Avrupa piyasalarının aksine petrol ve emtia fiyatlarında görülen bir miktar toparlanmadan bulunduğu destekle artıda. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.4'lük hafif değer kazancıyla tamamladı.

Döviz

Cuma günü TCMB'nin döviz satım ihale tutarını indirdiğini açıklamasının ardından yükselerek 2.22'nin üzerine çıkan USD/TL kuru dün de güne 2.22 seviyesinin üzerinde başladı. Gün içinde ise petrol fiyatlarının son beş yılın en düşük seviyesine gerilemesinin de etkisiyle yeniden yönünü aşağı çeviren USD/TL kuru günü 2.2143 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün düşerek 2.4885 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Daha çok petrol fiyatlarındaki seyir izlenecektir. Yarın açıklanacak enflasyon verisi ve Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in yapacağı Türkiye açıklaması ise bu haftanın önemli yurtdışı gelişmeleri. Yurtdışında ise Cuma günü açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi öne çıkıyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş TL'yi desteklemekle birlikte, yurtdışında TL'yi destekleyecek başka bir gelişme olmadıkça TL'de sert değer kazançları yaşanacağını düşünmüyoruz. Bu nedenle USD/TL kuru 2.22 seviyesinin altında hareket etse bile 2.1980 seviyesinin altına inmesi zor görünüyor. Ayrıca petrol fiyatlarının son beş yılın en düşük seviyelerine gerilemesi ve ABD dışındaki ülkelerde yaşanan ekonomik sıkıntıların küresel resesyona endişelerini artırmaması durumunda önümüzdeki dönemde risk iştahındaki düşüş nedeniyle de dolarda yükseliş görebiliriz. Bu durumda USD/TL kuru için 2.39 nihai hedef seviye olacaktır. Kurun kısa vadeli hareketlerinde ise 2.1980 destek seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1980	2.1890	2.1700
Direnç	2.2320	2.2460	2.2530

EUR/USD dün Euro Bölgesi PMI imalat verilerinin beklenenden altında kalmasıyla Aralık ayına 1.2420'nin altına inerek başladı. İsviçre'de altın rezervlerinin artırılması konusundaki referandumun ret kararıyla sonuçlanması günün devamında İsviçre Frangı karşısında EUR alımlarını artırarak paritede yükseliş destek verdi. JPY işlemcileri dün Moody's'in Japonya'nın kredi notunu düşürmesi sonrasında USD ve EUR alımlarına ara verdi. ABD Hazine tahvil getirileri ise dünkü verilerin ve altın fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle yükseldi. ABD'de PMI ve ISM imalat verileri beklentilerden iyi gelse de Noel öncesi alışveriş sezonunun çok canlı geçmeyeceği endişelerine neden olarak USD alımlarını sınırladı. Akşam saatlerinde 1.25'in üzerine çıkan EUR/USD bu sabah 1.2440'lara gerilerken aşağı yönlü eğilimini sürdürüyor. Bugün ABD'de açıklanacak haftalık perakende satışlar ile inşaat harcamaları ve Fed yetkililerinin konuşmaları, çapraz parite hareketleri ile vadeli işlem ve tahvil piyasalarındaki eğilimlerin yanı sıra EUR/USD'ye yön verecektir. Paritenin aşağı yönlü hareketinde 1.2420, 1.2390 ve 1.2350 destekleri izlenebilir. Yükselişlerde ise 1.25-1.2530 ve 1.26-1.2630 dirençleri önem taşıyor.

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

Faiz

Küresel piyasalarda petrol fiyatlarının son 5 yılın en düşük seviyelerine gerilemesinin fiyatlandığı bir ortamda ekonomisi emtiya bağlı Rusya gibi ülkeler bu durumdan olumsuz etkilenirken, petrol fiyatlarının enerji maliyetleri üzerinde baskı unsuru olan Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler ise bu durumdan pozitif yönde etkileniyor. Düşen petrol fiyatlarının enflasyon beklentilerini aşağı doğru çekmesi tahvil bono piyasasına girişlerin devam etmesini sağlıyor. Dün %7.60 seviyesinden güne başlayan 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %7.39 seviyesine kadar geriledi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü %7.44 seviyesinden, 10 yıllık tahvil getirisi ise %7.64 seviyesinden kapanış yaparak 1.5 yılın en düşük seviyelerine gerilemiş oldu. Geçen haftanın son işlem gününe göre 6 baz puan gerileyerek 160 seviyelerine gelen 5 yıllık CDS priminin geçmiş dönemlerdeki seyrine bakıldığında ve o dönemlerdeki iki yıllık gösterge ile enflasyon beklentisi arasındaki farkın 0.90-1.00 puan olduğu düşünüldüğünde, %7.40 seviyelerinin altına inilse bile bu seviyelerin çok fazla kalıcı olduğunu düşünmüyoruz. Kısa vadedeki bu seyir için ilk etapta USD/TL kurunun 2.1980 seviyesinin altında hareketlerinin kalıcılığını görmemiz gerekiyor. Nitekim USD/TL kuru ile gösterge faiz arasındaki pozitif yönlü korelasyon, gösterge tahvil getirisindeki gelişmelerin kur tarafından da destekleniyor olması gerektiğine işaret ediyor. Yurtdışı piyasalarda bu hafta, Cuma günü Moody's'in yapacağı açıklamalar ve yarın açıklanacak olan Kasım ayı enflasyon verisi; yurtdışında ise haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri takip ediliyor olacak.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.40	7.25	6.50
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk işlem gününe pozitif bir başlangıç yapan endeks, 85,200-87,000 aralığındaki geniş bantta hareket ederek işlem hacmi ve volatilitesi yüksek bir gün yaşadı. Günü 86,147 seviyesinden bir önceki güne göre yatay kapatan endekste kar realizasyon baskısının etkili olduğunu düşünmüyoruz. Bununla birlikte dünya genelinde açıklanan ekonomik verilerin güçlü bir seyir izlememesi ve ekonomik aktiviteye olan endişeleri artırması, küresel piyasaların yanı sıra BİST 100 endeksini olumsuz etkiliyor olabilir. Endeksin petrol ve emtia fiyatlarından bulunduğu desteğin söz konusu fiyatlarda bir miktar toparlanma yaşanmasıyla birlikte hafif azaldığı söylenebilir. Bu sabaha yatay başlayan endeksin seyrinde USD/TL kurunda ve gösterge faiz oranlarındaki değişimlerin yönlendirici olmasını bekliyoruz. Ayrıca Cuma günü açıklanacak olan ve Fed'in para politikaları açısından önem arz eden tarımdışı istihdam ve işsizlik oranı öncesi fiyatlamaların da endeksin hareketlerinde etkili olmasını bekliyoruz. Endekste alıcılı seyrin korunması halinde, 87,550, 88,800 ve 89,830 dirençleri önemli teknik seviyeler olarak izlenebilir. Ancak endekste Bollinger Bands indikatörüne bakıldığında, geçmiş dönemde başarılı bir performans sergileyen üst band göstergesinin gelinen seviyeler itibarıyla bir miktar aşıldığı ve endeksin kar realizasyon baskısı altında kalabileceği sinyali verdiği görülüyor. Aynı şekilde RSI indikatörü de endeksin bir süredir aşırı alım bölgesinde bulunduğunu göstererek endekse satışların gelebileceğine işaret ediyor. Ayrıca USD/TL kuru ve gösterge faiz oranlarında bulunulan seviyelerin aşağı yönlü kırılmamasının endekste alımların sınırlanabileceği ihtimalinin korunduğunu gösterdiğini düşünmüyoruz. Tüm bu sebeplerle endekste görülebilecek geri çekilmelerde ise, 85,720,84,870 ve 83,500 destekleri takip edilebilir.

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

Emtia

Hafta sonu İsviçre’de ülkenin tüm rezervlerinin %20’sini altın olarak tutulmasına ilişkin gerçekleştirilen referandumdan “hayır” yanıtının çıkması, dün güne 1,167 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının 1,142 dolar/ons seviyelerini görmesine neden oldu. Akşam saatlerine doğru ise altına gelen kar alımları altın fiyatlarının tekrardan hızlı bir şekilde tırmanmasına neden oldu. Altındaki sert artışta, Hindistan’da, geçtiğimiz sene ülkenin cari açığının rekor seviyelere yükselmesine neden olan altın ithalatının sınırlandırılmasına ilişkin düzenlemenin kaldırılması etkili oldu. Buna göre, Hindistan merkez bankası ülkeye ithal edilen altının %20’sinin ihraç edilmesini gerektiren kısıtlamayı kaldırdığını bildirdi. Öte yandan yükselişe geçen petrol fiyatları ve gevşeme eğiliminde olan dolar endeksinin de etkileri ile altın fiyatları günü 1,212 dolar/ons seviyesinden açılışa nispeten oldukça yüksek tamamladı. Bugün de güne 1,212 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatlerinde ise 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinde 1,206 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. 1,200 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmasını beklediğimiz altın fiyatlarının tırmanışına bugün de devam etmesi halinde ilk olarak 1,210 dolar/ons direnci öne çıkarken bu seviyenin yukarı yönde aşılması halinde ise kademeli olarak 1,219 dolar/ons ve 1,225 dolar/ons seviyeleri öne çıkıyor. Bugün ABD’de ISM New York endeksi takip edilecek. Açıklanacak önemli bir veri bulunmazken Fed başkanı Yellen’in konuşması piyasalarca takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,190	1,180
Direnç	1,210	1,219	1,225

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ISM New York Endeksi (Kasım)	54.8	55.0
Euro Bölgesi	ÜFE (Ekim, a-a)	%0.2	-%0.3

Ekonomi Gündemi

- Türkiye’nin imalat sanayi PMI Satın Alma Yöneticileri Endeksi üretim ve yeni siparişlerde hızlanan büyümeye bağlı olarak Kasım ayında 51.5’ten 52.2’ye yükselerek Şubat’tan bu yana en yüksek değerini aldı.
- ABD’de ISM imalat endeksi Kasım’da 58.7’ye gerilemesine karşılık beklentilerin (57.8) üzerinde açıklandı. İmalat sektörü yeni siparişler alt endeksi ise Ekim ayındaki 65.8’den 66’ya yükselerek Ağustos ayından bu yana en yüksek değeri aldı.
- Euro Bölgesi imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım’da nihai 50.1 ile beklentilerin (50.4) altında bir değer olarak Haziran 2013’ten bu yana en düşük seviyede açıklandı.
- Euro Bölgesi’nin en büyük ekonomisi olan Almanya’da PMI imalat Kasım’da nihai 49.5 ile beklentilerin (50.0) altında bir değer olarak 17 ayın en düşük seviyesinde açıklandı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s, Japonya’nın kredi notunu bir kademe indirerek AA3’ten A1’e düşürdü, görünümünü durağan olarak açıkladı. Moody’s mali açıkları azaltma hedeflerinin tutturulmasına dair belirsizliğin artmasının not indiriminde etkili olduğunu bildirdi.
- New York Fed Başkanı William Dudley, petrol fiyatlarında son dönemde görülen keskin düşüşün hanehalkının reel gelirlerini artıracaklarını ve bununla birlikte tüketimlerini de artırarak ABD ekonomisi için pozitif etki yaratacağını söyledi. Bununla birlikte, Fed’in faiz artırımı hızının finansal piyasaların nasıl cevap vereceğine bağlı olduğunu da vurguladı.
- Fed Başkan yardımcısı Fischer, enerji fiyatlarındaki düşüşün Fed’in halihazırdaki politikası üzerinde çok fazla bir baskı yaratmadığını ve fiyatlardaki düşüşün milli hasıla üzerinde artırıcı bir etki yaratabileceğini söyledi.
- IMF Başkanı Christine Lagarde, düşen petrol fiyatlarının ABD’de ve dünyanın büyük bölümünde ekonomilerin büyümesine yardımcı edeceğini söyledi.
- Japonya’da parasal taban Kasım ayında da hızlı genişlemesini sürdürerek geçen yılın aynı dönemine göre %36.7 artışla 259 trilyon 360.3 milyar yen oldu.
- Hindistan Merkez Bankası, faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek repo faiz oranını %8, ters repo faiz oranını ise %7 olarak bıraktı. Banka, enflasyonun gerilemesi ve finansal piyasaların cesaret verici duruma gelmesi durumunda 2015 yılının başında para politikasında değişikliğe gidilebileceğini açıkladı.
- Ekonomist Nouriel Roubini, Japonya Merkez Bankası’nın yeni zayıflatma çabası ile parasal genişleme programının büyüklüğünü artırmasının kur savaşlarının yeni bir döneminin yolda olduğunun işareti olabileceğini söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2143	-0.26	-0.71	3.07
	EUR/TRY	2.7617	-0.10	-0.48	-6.62
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4880	-0.17	-0.58	-2.54
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.9600	0.45	0.84	-29.66
	USD/TRY Future	2.2334	0.04	-0.60	1.52
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.44	-0.16	-0.58	-2.80
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.58	-0.04	-0.17	-2.17
	5Y CDS	161.00	-3.11	-4.64	-34.21
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	86147.32	-0.02	3.48	28.61
	BİST-30	106728.58	-0.04	3.90	31.19
	BİST-Bankacılık	163715.06	-0.35	5.44	37.44
	BİST-30 Future	107.53	-0.02	3.64	31.25
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.95	-0.46	-0.23	9.78
	EUR/USD	1.25	0.14	0.23	-9.39
	USD/JPY	118.40	-0.19	0.11	12.49
	GBP/USD	1.57	0.54	0.15	-5.05
	USD/CHF	0.96	-0.06	-0.19	8.20
	EUR/JPY	147.64	-0.05	0.33	1.93
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	0.03	0.00	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	0.07	-0.07	-0.75
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.03	0.01	0.01	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.73	0.03	-0.05	-1.21
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	329.57	3.29	-2.55	14.96
	ABD 5Y CDS	16.47	0.00	-9.33	-43.21
	Almanya 5Y CDS	18.33	-1.33	0.67	-25.69
	Fransa 5Y CDS	46.84	-5.35	-7.23	-10.49
	İngiltere 5Y CDS	17.35	0.00	-10.98	-36.38
	İtalya 5Y CDS	123.14	-0.55	-1.99	-21.24
	İspanya 5Y CDS	88.72	-2.31	-6.59	-40.03
	Portekiz 5Y CDS	187.97	1.86	1.86	-44.20
	İrlanda 5Y CDS	54.65	0.00	0.29	-52.62
	Brezilya 5Y CDS	161.24	5.73	0.69	-16.50
	Rusya 5Y CDS	344.84	15.08	21.00	108.78
	Güney Afrika 5Y CDS	166.33	-0.20	-2.44	-18.51
	Macaristan 5Y CDS	163.50	-1.89	-2.68	-37.12
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17776.80	-0.29	-0.23	8.12
	S&P500	2053.44	-0.68	-0.77	12.09
	Nasdaq	4727.35	-1.34	-0.58	14.10
	DAX	9963.51	-0.17	1.82	5.99
	CAC40	4377.33	-0.29	0.20	3.55
	Nikkei	17590.10	0.75	1.34	7.97
	Shanghai	2680.16	-0.10	5.81	27.06
	Bovespa	52276.58	-4.47	-5.65	3.84
MSCI GOÜ	488.70	-1.06	-2.46	2.51	
VIX	14.29	7.20	13.23	0.42	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1212.10	3.83	1.25	-0.39	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	69.00	4.31	-8.95	-27.70	
Brent Petrol (\$/varil)	72.54	3.41	-8.96	-32.70	
Emtia Endeksi	455.32	0.15	-0.12	-0.01	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	9.8550	9.7050	9.1200	9.1192	9.1196	9.1196	9.1196
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.