

Günaydın,

ABD borsaları dün hafif ekside kapanış gerçekleşti. ECB toplantısında Mario Draghi'nin yeni bir politika adımı açıklamayarak bunun için gelecek dönemleri işaret etmesi borsaları bir miktar olumsuz etkiledi. Japonya hariç Asya pasifik borsaları endeksi %0.06 yükselirken Japonya Nikkei endeksi ise %0.2 yükseldi. Piyasalar bugün ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi ile işsizlik oranı verilerini bekliyor. Öte yandan Euro Bölgesi'nde ise 3. çeyrek büyüme verisi takip edilecek.

Döviz

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dünkü toplantısında para politikasında herhangi bir değişikliğe gidilmesi beklenmezken, ECB Başkanı Draghi'nin tahvil alımlarına ilişkin bir açıklama yapması bekleniyordu. Bu nedenle dün ECB toplantısı öncesinde 2.2445 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru, beklentilerin aksine Draghi'den alınabilecek yeni önlemlerin gelecek yıl değerlendirileceği yönünde bir açıklama gelmesinin ardından EUR/USD paritesinde görülen yükselişin de etkisiyle yönünü aşağı çevirdi ve günü 2.2340 seviyesinden düşüşle sonlandırdı. Draghi'nin açıklamalarının ardından EUR/TL kurundaki yükselişin etkisiyle sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da yükseldi ve 2.50 seviyesinin üzerinde kapandı. USD/TL kurunda bu sabah ise yukarı yönlü bir hareket var. Bugün Moody's'in Türkiye kredi notuna ilişkin açıklaması olacak. Kuruluşun Türkiye'nin kredi notunda veya görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi ise yakından izlenecek. Piyasadaki beklentiler 150 bin-260 bin kişi arasında değişiyor. Bu nedenle tarımdışı istihdam verisinin 150 bin kişi civarında gelmesi de piyasalarda olumlu algılanabilir. Tarımdışı istihdam verisi olumlu gelirse bu yılki son Fed toplantısı önem kazanacaktır. Fed'in ekonomik beklentilerinin de açıklanacağı ve Fed Başkanı Yellen'in konuşma yapacağı toplantı olması açısından da önemli olan 16-17 Aralık'taki toplantıda "faiz oranlarının belirgin bir süre düşük tutulacağı" söyleminde değişikliğe gidilip gidilmeyeceği dolar endeksinin hareketinde de belirleyici olacaktır. Ayrıca dolar endeksinin hareketini etkileyen ve dün %0.55'in üzerine yükselen ABD 2 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketler hızlanırsa, dolar endeksi de değer kazanacaktır. USD/TL kurunda ise 2.2430 seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleşirse yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Uzun vadede ise 2.39 nihai hedef seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.1980	2.1890
Direnç	2.2430	2.2530	2.2850

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) dünkü toplantısı öncesinde 1.2310 civarında tutunan ve toplantı sonrası ilk açıklamalarla kısa bir süre için 1.2280'e inen EUR/USD daha sonrasında 1.2456'ya kadar yükseldi. ECB Başkanı Draghi'nin gelecek yılın ilk çeyreğinde ülke tahvillerinin alınmasına başlanacağı konusunda açıklama yapacağı yönündeki beklentisi karşılanmayan piyasa EUR'da alıma geçti. Draghi'nin parasal teşviklerin gelecek yılın başında yeniden değerlendirileceği şeklindeki sözleri üzerine yükselişe geçen parite, ABD Hazine tahvil getirilerindeki düşüşün USD'yi zayıflatmasından da destek buldu. Avrupa piyasalarının kapanmasının ardından gerileyen parite 1.2380 civarına yerleşti. Bugün öğleden sonra ABD'de açıklanacak Kasım ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verilerine odaklanan piyasa, verilerin beklendenen iyi gelmesi halinde USD alımlarını artıracaktır. Bu durumda EUR/USD ilk etapta dün gördüğü 1.2280'in altına inecektir. Düşüş hareketinin devamında 1.2240, 1.22 ve 1.2160 destekleri izlenebilir. ABD verilerinin hayal kırıklığı yaratması halinde ise yükselişe geçmesi beklenen parite tekrar 1.24'ün üzerine taşınacaktır. Bu durumda 1.2460, 1.25, 1.2530 ve 1.2575 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2240	1.2200	1.2160
Direnç	1.2460	1.2500	1.2575

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %7.70 seviyesinden güne başladı ve %7.73 ile sınırlı bir artış göstererek günü sonlandırdı. Gün içerisinde iki yıllık göstergede sınırlı bir yükseliş yaşanırken, uzun vadeli getirilere alım gelerek %7.91 seviyesinden günü kapatan 10 yıllık tahvil getirisi yeniden %8.00 seviyelerinin altına indi. Bugün piyasalar ABD'de işgücü piyasasına ilişkin açıklanacak olan verilere odaklanmış durumda. 230 bin artış göstermesi beklenen tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalsa bile halihazırda yüksek seviyelerde olması piyasalar tarafından olumlu algılanabilir. ABD işgücü piyasasında ortalama saatlik kazançların son dönemde yükseliş gösteriyor olması piyasalar üzerinde pozitif bir algı yaratıyor. Ancak, Fed'in faiz artırımında baz aldığı kriterlerden bir diğeri olan işsizlik oranının hedeflediği seviyenin altında %5.8 seviyelerinde yer alması, ortalama saatlik kazançlarda yukarı yönlü bir ivmenin sonuna geldiğinin işareti olabilir. Fed üyeleri ile piyasa aktörleri arasında "ekonomik beklentiler" konusunda oluşan algı farkı son dönemde piyasa üzerinde belirleyici oluyor. Ancak asıl piyasalarda Fed'in bu ay yapacağı yılın son toplantısı belirleyici olacaktır. Özellikle de toplantı sonrasında Fed'in faiz artırım takvimine ilişkin vereceği mesajlar piyasa aktörlerinin aksiyon almasında belirleyici olacaktır. Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizmesi, ABD tahvil getirilerine alım getirebilir ve gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyon sebebiyle TL cinsi kısa vadeli tahvillere de alım olarak yansıtılabilir. Halihazırda 156 puan civarında olan 5 yıllık CDS'in geçmiş dönemlerdeki iki yıllık gösterge ile enflasyon beklentisi arasındaki fark baz alındığında gösterge faizde %7.40 seviyelerinin dip seviyeler olabileceğini düşünüyoruz. Son üç gündür yönünü yukarıya çevirmiş olan iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki olası çıkışların hız kazanması durumunda ise %8.25 seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.40	7.25	6.50
Direnç	8.25	8.50	9.00

Hisse Senedi

Dün güne hafif alıcılı açılış yapan BİST 100 endeksi yüksek hızla alıcılı seyir izleyerek bir önceki günkü kayıplarını telafi etti. Endeksin hareketlerinde Avrupa Merkez Bankası toplantısı ve sonrasında yapılan açıklamalar, USD/TL kuru ve gösterge tahvil faizlerindeki geri çekilmelerin katkısıyla pozitif etki yarattı. Günü %1,6 civarında primle 86,234 seviyesinde tamamlayan endeksin yukarı yönlü hamlelerini bankacılık hisselerine gelen alımlarla yükselen bankacılık endeksi de destekledi. Bu sabaha dünkü iyimserliğin etkisiyle artıda başlayan geçtiğimiz son 4 gündür temkinli hareket eden endeksin hareketlerinde bugün ABD’de açıklanacak olan tarımdışı istihdam ve işsizlik oranının yönlendirici olmasını bekliyoruz. Söz konusu verilerin beklentilerden iyi gelmesi BİST 100 endeksine gelebileceğini düşündüğümüz olası kar realizasyonlarının önünü açabilir. Böyle bir durumda, endeksin 84,870 ara desteğinin üzerinde tutunamayıp düşüşünü sürdürmesi endeks geçtiğimiz hafta Cuma günü gördüğü en yüksek seviyenin %50 ve %38.2 düzeltilmesi olan 83,260 ve 82,000 desteklerine kadar gevşeyebilir. Endeks, ABD tarafından gelecek verilerin beklentilerin altında kalması, endeksin petrol fiyatlarının daha da düşürüleceği yönünde çıkan spekülasyonlarından destek bulması ve bugün Moody’s’in Türkiye’nin kredi notuna yönelik iyimser açıklamalar yapması halinde, endeks dünkü kazanımlarını koruyarak yukarı yönlü hareketlerini devam ettirebilir. Endeksin kazançlarını arttırmasıyla 86,260, 87,550 ve 88,800 dirençleri hedeflenebilir. Ancak her hâlûkârda endeksin haftalık kapanışını 83,260 ve 82,000 seviyelerinin üzerinde yapması yükseliş denemelerinin kalıcı olması açısından önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,870	83,260	82,000
Direnç	86,260	87,550	88,800

Emtia

Dün 1,201 dolar/ons – 1,213 dolar/ons seviyeleri arasında yatay bir seyir izleyen altının yeniden 1,210 dolar/ons direncini zorladığını ancak bu seviyenin üzerinde bir kapanış gerçekleştirmediğini görüyoruz. Diğer büyük merkez bankalarının teşvikleri genişletme yönünde adım atmalarına rağmen Fed’in gelecek yılda faiz artırımına başlayacağı beklentileri altına olan talebi uzun vadeli olarak güçlenmesine izin vermiyor. Kazançlı bir hafta geçiren ve haftayı artıda tamamlamaya hazırlanan altının haftanın son işlem gününe 1,205 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve bugün ABD’de açıklanacak olan Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi öncesinde yatay kalmayı tercih ederek 1,205 dolar/ons seviyelerinde seyretmeye devam ettiğini görüyoruz. Fed’in faiz artırımlarında önemli bir role sahip olan istihdam verisi piyasada volatilitenin artmasına neden olabilir. Teknik olarak baktığımızda altında veri sonrasında olası yukarı yönde hareketler halinde 1,212 dolar/ons direnci karşımıza çıkacak. Bu seviyenin kırılması halinde ise kademeli olarak 1,222 dolar/ons ve 1,230 dolar/ons dirençleri önemli olacak. Aksi halde veri akışına bağlı olarak altında satışların başlaması durumunda ise sırayla 1,200 dolar/ons, 1,190 dolar/ons ve 1,180 dolar/ons destek seviyeleri takip edilmelidir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,190	1,180
Direnç	1,212	1,222	1,230

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Tarımdışı İstihdam (Kasım)	214 Bin Kişi	225 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı (Kasım)	%5.8	%5.8
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-43.0 Milyar \$	-41.2 Milyar \$
Euro Bölgesi	Fabrika Siparişleri (Ekim, a-a)	-%0.6	%0.0
	GSYH (3. çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.2	%0.2
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ekim, a-a)	%0.8	%0.5
Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Kasım, öncül)	105.6	104.1

Ekonomi Gündemi

- Türkiye'nin fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığı ülkelerin fiyat düzeylerine göre değişimini gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Kasım ayında 113.99 ile Temmuz 2013'ten beri en yüksek değere ulaştı. Endeks Ocak ayında 101.50 ile Haziran 2006'dan bu yana en düşük değerini almıştı.
- Türkiye Konut Fiyat Endeksi, Eylül ayında bir önceki aya göre %0.79 artarak 164 oldu.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 29 Kasım'da sona eren haftada 297,000 ile beklentilerin (295,000) hafif üzerinde açıklandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, Bölge'nin ekonomisini canlandırmak için gerekli önemleri alıp almamaya gelecek yılın başında karar vereceklerini ifade ederken, neredeyse sıfır seviyesinde olan faiz oranını sabit tuttuklarını ve politika hedeflerine ulaşmak için hedefleri arasında bilançosunu büyütmenin de olduğunu ifade etti.
- ECB Euro Bölgesi'ne ilişkin enflasyon ve büyüme tahminlerinde belirgin aşağı yönlü revizyonlarda bulundu. Buna göre, ECB 2014 için GSYH büyüme tahminini Eylül ayındaki %0.9 seviyesinden 0.8'e enflasyon tahminini %0.6'dan %0.5'e revize etti. 2015 için büyüme tahmini %1.6'dan %1'e, enflasyon tahmini ise %1.1'den %0.7'ye revize edildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BOE) politika faizini beklendiği gibi %0.5'te bırakarak, faizi rekor düşük seviyede tutma politikasını devam ettirdi.
- Almanya'da imalat sanayi siparişleri Ekim'de %2.5 ile beklentilerin (%0.5) üzerinde arttı.
- Japonya'da öncü göstergeler endeksi 105.6 puandan, 104.1 olan beklentinin de altında, 104.0 puana inerek 2013 yılı Ocak ayından buyana görülen en düşük oldu.
- Dünyanın en büyük petrol ihracatçısı Suudi Arabistan, Asya ve ABD ye petrol satış fiyatını indirdi, kuzeybatı Avrupa'ya satış fiyatını ise yükseltti. Ocak ayı için Asya'ya petrol satış fiyatı tüm petrol çeşitlerinde Aralık ayına göre 1,50-1,90 dolar/varil indirildi. Kuzeybatı Avrupa için Arap hafif petrolü satış fiyatını ise 20 cent/varil artırdı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2340	-0.28	1.21	3.99
	EUR/TRY	2.7662	0.28	0.51	-6.47
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5001	0.03	0.82	-2.07
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.9900	-0.55	1.19	-29.45
	USD/TRY Future	2.2487	-0.19	0.97	2.21
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.73	0.03	0.03	-2.51
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.60	-0.03	-0.06	-2.15
	5Y CDS	156.00	-0.84	-6.12	-36.25
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	86234.10	1.55	1.83	28.73
	BİST-30	106692.64	1.69	1.94	31.15
	BİST-Bankacılık	161569.02	2.33	1.34	35.64
	BİST-30 Future	107.68	1.70	2.09	31.43
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	88.70	-0.28	1.25	10.73
	EUR/USD	1.24	0.55	-0.71	-10.06
	USD/JPY	119.78	-0.01	1.76	13.81
	GBP/USD	1.57	-0.08	-0.40	-5.39
	USD/CHF	0.97	-0.63	0.75	8.94
	EUR/JPY	148.27	0.54	1.03	2.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.54	-0.02	0.02	0.16
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.23	-0.05	-0.01	-0.75
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	0.02	0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.77	0.03	0.07	-1.17
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	317.50	0.41	-0.50	10.75
	ABD 5Y CDS	18.17	0.00	0.00	-37.37
	Almanya 5Y CDS	18.35	1.48	-1.20	-25.59
	Fransa 5Y CDS	47.71	1.86	-3.60	-8.84
	İngiltere 5Y CDS	19.66	0.00	-0.83	-27.93
	İtalya 5Y CDS	126.78	7.93	2.40	-18.90
	İspanya 5Y CDS	93.02	8.00	2.43	-37.12
	Portekiz 5Y CDS	189.90	5.65	5.65	-43.62
	İrlanda 5Y CDS	53.20	-0.16	-2.66	-53.88
	Brezilya 5Y CDS	159.50	1.92	4.59	-17.40
	Rusya 5Y CDS	369.00	1.17	23.14	123.41
	Güney Afrika 5Y CDS	163.00	1.67	-2.19	-20.14
	Macaristan 5Y CDS	160.00	-0.92	-4.00	-38.47
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17900.10	-0.07	0.41	8.87
	S&P500	2071.92	-0.12	-0.04	13.10
	Nasdaq	4769.44	-0.11	-0.37	15.12
	DAX	9851.35	-1.21	-1.24	4.80
	CAC40	4323.89	-1.55	-1.33	2.29
	Nikkei	17887.21	0.94	3.70	9.80
	Shanghai	2899.46	4.31	10.23	37.45
	Bovespa	51426.87	-1.71	-6.02	2.16
MSCI GOÜ	490.64	-0.94	-1.27	2.91	
VIX	12.38	-0.72	2.57	-13.00	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1205.27	-0.34	1.06	-0.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	66.81	-0.85	-9.34	-30.00	
Brent Petrol (\$/varil)	69.64	-0.40	-4.05	-35.39	
Emtia Endeksi	454.20	0.00	-0.45	-0.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2248	9.3130	9.1200	9.1200	9.1400	9.1700	9.2246
USD	0.1095	0.1330	0.1570	0.1973	0.2349	0.3262	0.5703
EUR	-0.0614	-0.0343	0.0114	0.0357	0.0579	0.1471	0.2979

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.