

Günaydın,

Piyasalar tarafından merakla beklenen ABD tarımdışı istihdam verisi haftanın son iş gününde beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Ekim ayında sert yükseliş kaydeden verinin Kasım ayında 200 bin kişi artış beklentilerinin üzerinde 211 bin kişi artış göstermesi dikkat çekici oldu. Açıklanan Kasım ayı verisiyle birlikte Eylül ve Ekim ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi. Kasım ayı verisi aynı zamanda istihdam sektöründe toparlanmanın devam ettiği düşüncelerini de teyit etti. İşsizlik oranı %5'te sabit kalırken parttime işsizleri de içeren işsizlik oranında hafif artış yaşandı. Ayrıca ortalama saatlik kazançlar da aylık bazda %0.2, yıllık bazda ise %2.3 arttı. Açıklanan verinin ardından Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı beklentileri kuvvetlendi ve "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığı %78 seviyesine yükseldi. Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan tarımdışı istihdam verisi dolar endeksinde de yükselişe neden oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini sürdürdü ve haftanın son iş gününde %2.3563 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %2.2693'den kapattı. Fed'in faiz artırımını yaptığı dönemler için önemli bir gösterge olan ABD 10 yıllık tahvil getirisinin bulunduğu seviyeleri göz önünde bulundurarak piyasaların faiz artırımına hazırlanmaya başladığı söylenebilir. ABD'de borsalar ise günü alıcılı sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta ECB tarafından yapılan açıklamaların ABD Merkez Bankası (Fed)'nin elini rahatlattığını, Fed'den daha şahin tonda açıklamalar gelebileceğini ve faiz artırımının yavaş ve sembolik yapılabileceği beklentisinin piyasalarda satın alınabileceğini ifade etmiştik. Bu bağlamda, tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin bu ihtimali güçlendirmiş olabileceğini düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısı vardı. ECB toplantısında mevduat faizlerinin 10 baz puan düşürülmesi ve tahvil alım programının Mart 2017 sonrasına uzatılması kararları alınırken, varlık alım miktarları aynı kalmıştı. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi, enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini Euro Bölgesi'nin büyümesi ile ilgili bölüme vurgu yapmış olması dikkat çekmişti. Söz konusu açıklamaların piyasa beklentilerinden daha şahin tonda yapılması, geçmiş dönemde yapılan ECB açıklamalarına kıyasla piyasalarda bir miktar hayal kırıklığı yaratmıştı. Bu hafta ise Avrupa'da yoğun bir veri gündemi bulunmazken yarın açıklanacak olan Euro Bölgesi 3. Çeyrek büyüme verisi önemli olacak. Asya tarafında ise Japonya'da Cuma günü açıklanan Kasım ayı tüketici güven endeksi beklentilerin üzerinde gelirken, bugün açıklanan imalatçı güven endeksi ise 4 aydır ilk kez artış gösterdi. Asya borsaları bugün alıcılı seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.99 primli tamamladı.

Yurtiçinde, geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Kasım ayı reel efektif döviz kuru endeksi değer kazanarak 99.48 seviyesine yükseldi. Verinin Temmuz ayından sonraki en yüksek seviyesine yükselmesi Türk Lirası'nın değer kazandığını ve Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığına işaret ediyor. USD/TL kuru ise, ABD tarafından gelen verilerin ve açıklamaların takip günde dolar endeksindeki artışın da etkisiyle yükseldi. BİST 100 endeksi ise, Cuma gününü sert satıcılı kapattı. Ayrıca Cuma günü Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesi takip edildi. Moody's, Türkiye'nin Baa3 ile yatırım yapılabilir seviyedeki kredi notunun ve negatif olan not görünümünün teyit edildiğini bildirdi.

Döviz

Geçen hafta gelen kar satışlarıyla gerileyen USD/TL kuru, haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması ile hafif yükseliş kaydetti ve gün içinde 2.9176 seviyesine yükseldikten sonra günü 2.8929 seviyesinden sonlandırdı. Böylece kur Cuma günü 14 günlük üssel hareketli ortalama seviyesinin altına gerilemiş olmasına karşın bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirmedi. Bir süredir fiyatlanan Avrupa Merkez Bankası toplantısı (ECB) toplantısı geçtiğimiz hafta yapıldı. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Mario Draghi'den piyasalardaki beklentilerin aksine yumuşak olmayan tonda açıklamalar gelmesiyle sert yükseliş gösteren EUR/USD'nin etkisiyle EUR/TL'de de sert yükseliş yaşanmıştı. ECB toplantısı sonrası yükselen EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise haftanın son işlem gününde 3.1507 ve 3.0136 seviyelerinden hafif düşüşle kapandılar. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05 seviyesi ilk direnç olarak önemli olmaya devam ediyor. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket var. Sabah saatleri itibarıyla 2.8824 seviyesindeki 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altına inen kur eğer bu seviyenin altında kalıcı bir kapanış yapabilirse kurda aşağı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Bu durumda 2.8420 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde kalınması durumunda ise kur yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Böyle bir durumda 2.90 ilk direncinin ardından 2.9130 seviyesi izlenmeli. Bu hafta piyasaları etkileyebilecek oldukça önemli veriler var. Yurtiçinde yarın açıklanacak Ekim ayı sanayi üretimi verisinin yanı sıra Perşembe günü açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verisi ve Ekim ayı cari işlemler dengesi verileri takip edilecek. Yurtdışında ise gözler geçtiğimiz haftaki ECB toplantısının ardından 15-16 Aralık'ta yapılacak Fed toplantısına çevrildi. Cuma günü beklentilerin üzerinde açıklanan tarımdışı istihdam verisinin ardından Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi beklentisi artmış görünüyor. Geçtiğimiz haftaki raporumuzda eğer tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler beklendiği kadar yüksek gelirse Fed'in de ECB benzeri bir tavır takınacağı, bir başka ifade ile faiz artırımlarının beklendiği kadar yumuşak olmayacağına ilişkin bir söylem kullanılacağına yönelik beklentilerin fiyatlanmaya başlayabileceğini ifade etmiştik. Bu durumda önümüzdeki süreçte dolar gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanabilir. Böylece USD/TL kurunda da yükseliş görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8120	2.8000
Direnç	2.9000	2.9100	2.9500

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası toplantısı sonrasında Draghi'den şahin tonda açıklamalar gelmesinin ve toplantıda alınan kararların piyasalar tarafından zaten fiyatlanmış olan parasal genişlemenin miktarının ve süresinin artırılacağı beklentilerini karşılamamasının da etkisiyle bizimde beklediğimiz gibi EUR/USD paritesinde sert yükseliş yaşandı. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de faiz artırımını açısından dikkatle takip edilen istihdam verileri açıklandı. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle dolar endeksinde yükseliş yaşandı ve paritede aşağı yönlü hareketler görüldü. Böylece toplantı sonrasında sert yükseliş gösteren parite Cuma günü bulunduğu seviyeden bir miktar geri çekilerek haftalık bazda % 3'e yakın değer kazanmış oldu. EUR/USD paritesindeki ana trend halen aşağı yönlü olsa da paritenin Mart ayında görülen en düşük seviye olan 1.0458 seviyesinin altına inmesini beklemiyoruz. Ancak ECB toplantısının ardından yukarı yönlü hareketlerin görüldüğü paritenin daha önce denediği ancak kıramadığı 55 haftalık ortalaması olan 1.1218 seviyesinin üzerine çıkma olasılığını da düşük görüyoruz. Bu bağlamda ABD Merkez Bankasının gelecek kararlara bağlı olarak paritede 1.0458-1.1218 seviyesi arasında hareketlerin görülmesinin mümkün olabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta veri takvimi açısından bir önceki haftaya kıyasla sakin bir haftanın yaşanmasını bekliyoruz. Euro Bölgesinde açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verileri dikkatle takip edilecek. Geçtiğimiz haftaki ECB toplantısı sonrası açıklama yapan Draghi'den büyümeye ilişkin gelen vurgunun ardından bu hafta açıklanacak verinin önem kazandığını düşünüyoruz. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0991 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.0991	1.1062	1.1218

Faiz

Cuma günü ABD'de açıklanan Kasım ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımını ihtimalinin daha da güçlenmesine neden oldu. ABD'den gelen verilerin etkisiyle USD/TL kurunda Cuma günü yükseliş görülürken, kısa vadeli ve uzun vadeli tahvillerden ise çıkışlar yaşandı. Cuma günü gün içerisinde %10.81 seviyesine kadar çıkan iki yıllık gösterge tahvil faizi kapanışı ise açılışına göre 7 baz puan artışla %10.59 seviyesinden yaptı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 6 baz yükselişle %10.28 seviyesinden kapandı. Ayrıca Cuma günü Türkiye'nin CDS risk primini 8 baz puan artarak 268 puan seviyelerine çıktı. Yurtiçi gelişmelerin yanında yurtdışı gelişmelerin de etkili olduğu tahvil bono piyasasında özellikle ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırma ihtimali baskı yaratıyor. Eğer Fed beklenildiği gibi kademeli ve yumuşak faiz artırımını yerine daha sert bir faiz artırımını sinyali verirse faiz oranları üzerinde USD/TL kuru kanalıyla yaşanabilecek baskılar artabilir. Bu doğrultuda gösterge faizin hareketlerinde %10.50- %11.00 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta yurtdışında yoğun bir gündem vardı. Söz konusu gündemde Aralık ayı Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ile ABD'de açıklanan istihdam verileri öne çıktı. Bununla birlikte ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar ve Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etti. Geçtiğimiz hafta yapılan ECB toplantısından piyasalarda beklenildiği kadar güvercin tonda sinyaller gelmemesi, gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışları tetiklerken Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi söz konusu çıkışları hızlandırdı. Yurtdışı gelişmelerin ön planda olduğu günde USD/TL kurundaki ve yurtiçi gösterge tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler endekste kar realizasyon baskısını artırdı. Öğle saatlerine kadar satıcılı seyir izleyen BİST 100 endeksi 73,370 seviyesine kadar geri çekildikten sonra gelen tepki alımlarıyla bir miktar toparlanarak günü %1.57 düşüyle 74,265 seviyesinden tamamladı. Böylece seçim sonuçlarının açıklanmasının ardından sert değer kazanan endeksin, son beş haftadır aşağı yönlü seyir izleyerek bu kazanımından fazlasını geri verdiği görülüyor. Kısa vadede özellikle 15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yönelik fiyatlamalar başta olmak üzere yurtdışından gelecek kritik haberlerle yön bulmasını beklediğimiz endekste satış baskısının artması halinde, 73,000 psikolojik desteğinin önemini artacağını düşünüyoruz. Ancak endeksin zaman zaman gelecek tepki alımlarıyla soluklanması durumunda, 75,360 ilk direncine doğru yükseliş denemeleri görülebilir. Endekste yükseliş denemeleri görülse de kısa vadede endeksin yönünü yukarı çevirmesini sağlayacak derecede olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece bu denemelerin kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,640	71,680
Direnç	75,360	77,585	78,100

Emtia

Geçtiğimiz hafta Avrupa ve ABD tarafından gelen kritik açıklamaların etkisiyle altın fiyatlarında volatilitenin yükseldiği görüldü. Aralık ayı Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından gelen sinyaller ile ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan tarımdışı istihdam verisi, geçtiğimiz hafta dolar endeksinin yaklaşık bir ayın en düşük seviyesine kadar gerilemesinde ve dolarla fiyatlanan altında yukarı yönlü hareketlerin görülmesinde etkili oldu. Cuma günü %2.3 artış kaydeden altın fiyatları günü 1,086 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Böylece 15 Ekim tarihi itibarıyla düşüşe geçen altın fiyatları altı hafta boyunca geri çekildikten sonra geçtiğimiz haftayı artıda sonlandırdı. Önümüzdeki kısa vadede ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak toplantısına ilişkin fiyatlamaların ve dolar endeksindeki hareketlerin altın fiyatlarının seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Bu bağlamda, geçtiğimiz haftanın son işlem gününü önemli gördüğümüz 1,086 seviyesinde kapanan altın fiyatlarının bu seviyeyi kalıcı olarak kırması yükseliş seyrinin devamı için kritik olacaktır. Geçtiğimiz haftadaki yükselişin ardından gelebilecek kar realizasyonlarında ise, 1,052 ilk desteği önemini koruyor.

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

Cuma günü yapılan OPEC toplantısında üretim miktarları değiştirilmezken günlük üretim üst sınırı ise fiili üretim seviyesi olan 31.5 milyon varil seviyesine yükseltildi. OPEC'ten gelen açıklamalar petrol fiyatlarına düşüş olarak yansıdı. ABD ham petrol fiyatları günlük bazda %3 değer kaybederek 39.97 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah da petrol fiyatları 39 dolar seviyesinde seyrediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, Mevs.Takv.Arın., a-a)	-1,10%	%0.7
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Ekim, öncül)	101.6	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2,8929	0,28	-1,10	23,36
	EUR/TRY	3,1507	-0,23	1,66	11,92
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3,0218	0,01	0,32	17,12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13,5500	-1,22	-2,68	4,75
	USD/TRY Future	2,9032	-0,40	-1,49	22,13
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10,59	0,07	0,06	2,22
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5,39	0,04	0,03	0,70
	5Y CDS	268,96	2,96	4,53	46,42
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74265,30	-1,57	-1,82	-13,10
	BİST-30	90901,61	-1,68	-1,95	-14,06
	BİST-Bankacılık	123630,66	-1,20	-0,33	-21,80
BİST-30 Future	91,53	-1,82	-2,22	-14,24	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98,35	0,75	-1,67	7,99
	EUR/USD	1,09	-0,54	2,72	-9,34
	USD/JPY	123,11	0,41	0,25	2,17
	GBP/USD	1,51	-0,21	0,51	-1,41
	USD/CHF	1,00	0,31	-3,28	-0,53
	EUR/JPY	133,96	-0,13	2,97	-7,38
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0,94	-0,01	0,02	0,27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2,27	-0,04	0,05	0,16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0,31	0,01	0,11	-0,19
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0,68	0,01	0,22	0,18
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	299,61	1,96	2,36	-9,61
	ABD 5Y CDS	18,18	1,97	0,31	8,40
	Almanya 5Y CDS	12,62	0,04	-4,37	-9,51
	Fransa 5Y CDS	26,56	3,83	-2,54	-41,18
	İngiltere 5Y CDS	17,76	-0,40	6,57	-8,88
	İtalya 5Y CDS	93,91	0,62	-0,64	-24,72
	İspanya 5Y CDS	82,58	1,41	-0,77	-6,74
	Portekiz 5Y CDS	176,15	-0,93	-0,93	-5,77
	İrlanda 5Y CDS	43,03	-1,13	-1,54	-13,20
	Brezilya 5Y CDS	445,78	-0,98	4,39	116,88
	Rusya 5Y CDS	280,58	1,30	4,71	-41,87
	Güney Afrika 5Y CDS	278,17	1,59	6,59	45,52
	Macaristan 5Y CDS	159,23	-0,47	2,12	-11,43
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17847,63	2,12	0,28	0,15
	S&P500	2091,69	2,05	0,08	1,79
	Nasdaq	5142,27	2,08	0,29	9,80
	DAX	10752,10	-0,34	-4,80	10,07
	CAC40	4714,79	-0,33	-4,37	10,46
	Nikkei	19504,48	-2,18	-1,91	12,61
	Shanghai	3524,99	-1,67	2,58	13,76
Bovespa	45360,76	-2,23	-1,12	-9,23	
MSCI GOÜ	446,17	-2,09	-4,37	-5,91	
VIX	14,81	-18,22	-2,05	-30,85	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1086,44	2,29	2,74	-7,85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	39,97	-2,70	-4,17	-13,94	
Brent Petrol (\$/varil)	43,00	-1,92	-4,15	-9,58	
Emtia Endeksi	386,75	0,22	0,76	-11,20	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11,0147	11,0147	10,9747	11,0249	11,0885	11,1200	11,1694
USD	0,1305	0,1585	0,2755	0,3607	0,4620	0,6924	1,0177
EUR	-0,1907	-0,2093	-0,1800	-0,1393	-0,1100	-0,0257	0,0757

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.