

Günaydın,

Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi dolarda sert tırmanışlara neden olurken ABD endekslerine de alım getirdi ve Cuma günü endeksler artıda kapanış gerçekleştirdi. Bugün sabah saatlerinde açıklanan ve beklentilerden fazla daralan Japonya ekonomisi Asya borsalarında olumsuz bir hava yarattı. Asya borsaları karmaşık bir görünüm çizerken, Japonya Nikkei endeksi %0.08 artıda. Bugün yurt içinde Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilirken, Almanya'dan da Ekim ayı sanayi üretimi bekleniyor olacak.

Döviz

Cuma günü piyasalar ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisine odaklanmıştı. Kasım ayında tarımdışı istihdam beklentilerin oldukça üzerinde 321 bin kişi artış gösterdi ve istihdam piyasasına ilişkin güçlü bir görünüm çizdi. Verinin ardından Fed'in faiz artırımını öne çekebileceği endişeleriyle dolarda güçlü bir değer kazancı yaşandı. USD/TL kuru da 12 Kasım'dan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.2654 seviyesine kadar çıktı ve günü 2.26 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*₺) ise 2.5242 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.5197 seviyesinden sonlandırdı. Cuma günü Türkiye kredi notuna ilişkin bir açıklama yapması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ise Türkiye'nin kredi notunu değiştirmeyen, herhangi bir değerlendirmede de bulunmadı. Bugün yurtiçinde Ekim ayı sanayi üretimi açıklanacak. Hafta boyunca da yurtiçi veri gündemi yoğun görünüyor. Bu hafta 3.çeyrek büyüme verisi, Ekim ayı cari işlemler açığı ve 2015 yılı Para ve Kur Politikası açıklanacak. USD/TL kuru bu sabah da 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yurtiçinde açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesi durumunda kurda hafta içinde düşüş görebiliriz. Ancak Cuma günü de söylediğimiz gibi iyi gelen tarımdışı istihdam verisinin ardından piyasalar Fed'in 16-17 Aralık'taki toplantısına odaklanacaktır. Bu toplantıda Fed'in "faiz oranlarının belirgin bir süre düşük tutulacağı" söyleminde değişikliğe gidilip gidilmeyeceği önemli olacaktır. Cuma günü 2.2430'un üzerinde bir kapanış gerçekleştiren USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde yeni direnç seviyesi 2.2850 olurken, 2.39 ise nihai hedef seviye olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2320	2.2200
Direnç	2.2850	2.3070	2.3900

Cuma günü ABD'nin Kasım ayı istihdam verilerine odaklanan yurtdışı piyasalar günün ilk yarısında sakindi. EUR/USD bir Alman gazetesinde çıkan, Avrupa Merkez Bankası'nın geçtiğimiz Perşembe yapılan toplantısında olası niceliksel genişlemenin büyüklüğünü tartıştığı yönündeki haberin etkisi ile 1.2370'lerden 1.2340'lara doğru hareketlendi. Öğleden sonra ABD tarım dışı istihdam verisinde son iki yılın en hızlı artışının yaşanması USD alımlarını hızlandırarak EUR/USD'yi 1.2270'e kadar gerilettili. Bu düşüşle Perşembe günü ECB toplantısının ardından değer kazanan EUR'da kar realizasyonu da gerçekleşmiş oldu. EUR/USD'de Cuma günü yaşanan düşüşle EUR'da orta vadeli teknik göstergelerin yansıttığı satış baskısı teyit edilmiş oldu. Parite bu sabah 1.2280'lerde yatay görünüme sahip. Bugün ABD ve Avrupa'da açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor. Paritenin, Cuma günü %2.30'un üstünde tutunan ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi ile çapraz paritelerdeki dalgalanmaların etkisinde kalması beklenebilir. Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısı ile Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın açıklamalarının izleneceği piyasada USD'de kar satışları yaşanması halinde EUR/USD 1.2380 ve 1.2460 dirençlerine yönelecektir. Aşağı yönlü hareket devam ettiği takdirde ise 1.2240, 1.22 ve 1.2160 destekleri izlenebilir. Gelecek hafta yapılacak Fed toplantısına kadar EUR/USD'de diğer piyasaların öncülüğünde temkinli bir seyir gözlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2240	1.2200	1.2160
Direnç	1.2300	1.2380	1.2460

Faiz

Geçen haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verileri piyasalar tarafından yakından takibe alınmıştı. Kasım ayına ilişkin tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde artış gösterirken, bir önceki aya da yukarı yönlü bir revize gelmesi ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir tabloya ve Fed'in faiz artırım kararında herhangi bir ertelemeye gitmeyebileceğine dair işaret etti. ABD ekonomisine dair oluşan bu tablonun ardından faiz ve kurda satışlar yaşandı. Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvilin bileşik faizi %7.73 seviyesinden açılış yaptığı günde gördüğü satışların etkisiyle %7.95 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. Benzer şekilde uzun vadeli tahvillerde de çıkış yaşandı; 10 yıllık gösterge tahvil getirisi günü %8.11 seviyesinden kapatarak yeniden %8.00 seviyelerinin üzerine çıkmış oldu. ABD istihdam piyasasında görülen gelişmelerin piyasalara yansımaları bu olurken, Fed'in 16-17 Aralık tarihinde gerçekleştireceği yılın son toplantısında faiz oranlarını belirgin bir süre daha düşük tutulacağı söyleminde bir değişiklik olup olmayacağı piyasalar üzerinde daha belirleyici olabilir. Ancak, petrol fiyatlarındaki düşüşün Kasım ayı sonunda yapılan OPEC toplantısının ardından daha da hız kazanmış olması global resesyona olasılığına akıllara getiriyor. Böyle bir ortamda Fed faiz artırımını konusunda daha temkinli davranabilir. Bugün yurtdışı piyasalar sakin bir gün geçirecekken, yurtiçi piyasalarda Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde Cuma günü görülen çıkışların hız kazanması durumunda %8.25 seviyesi ilk etapta önemli görünürken, bu hafta yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Ekim ayına ilişkin cari işlemler açığı verisinin olumlu gerçekleşmesi halinde tahvil bono piyasasına yeniden alım getirebilir. Olası alımların devam etmesi durumunda ise %7.40 seviyesi önemini koruyor olacak.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe pozitif başlayan BİST 100 endeksi ilk seansta hafif alıcılı ve bir temkinli bir seyir izledi. İkinci seansta tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi endekste kar realizasyon dalgası başlattı. Söz konusu gelişmeye piyasaların beklediği kadar sert bir tepki vermeyen BİST 100 endeksi günü %1.2 civarında düşüşle sonlandırdı. Verinin ardından dolar endeksinde küresel piyasalarda görülen yükselişle beraber USD/TL kurunun da yukarı yönlü hareket etmesi, endeks üzerindeki satış baskısının ağırlığını arttırdı. Bunlarla birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yaşanan artışlar ve yurtiçi bankacılık endeksindeki %2'lik değer kaybı BİST 100 endeksinde olumsuz yönde etkiledi. Cuma günü Moody's tarafından yapılması beklenen kredi notu açıklamasının gelmemesi ve söz konusu kuruluşun herhangi bir güncellemeye gitmediğini açıklaması, endekste kayıpların derinliğini sınırlaması olabilir. Yeni haftanın ilk işlem gününe hafif alıcılı başlayan endeksin bu haftaki seyrinde etkili olacak yoğun ve önemli bir veri takvimi bulunuyor. Yurtiçi tarafına bakıldığında öncelikle 3. çeyrek büyüme oranı, sanayi üretimi ve cari işlemler açığı verisinin açıklanacağı görülüyor. Yurtdışı tarafında ise, ABD tarafından açıklanacak veriler önem taşıyor. Ancak endeksin hareketlerinde esas belirleyici gelişmenin haftaya yapılacak olan Fed toplantısı olduğunu düşünüyoruz. Toplantısı öncesi yurtiçi ve yurtdışı beklentilerle endekste fiyatlamalar görülebilir. Günlük bazda son 5 işlem gününden bu yana bant hareketi içerisinde seyir izleyen BİST 100

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

endeksinin kararsızlığını bu hafta açıklanacak verilerin ve gelecek Fed toplantısının etkisiyle yenmesini bekliyoruz. 10 Ekim ile sonlanan haftada yaptığı doji hareketiyle yönünü yukarıya çeviren endeksin, geçtiğimiz haftayı satıcı kapatması haftalık bazda sürdürdüğü alıcılı seyrinin yerini soluklanmaya bırakmış olduğu sinyali verdi. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 86,260, 87,550 ve 88,800 güçlü dirençleri hedeflenebilecekken aşağı yönlü çekilmelerde ise, 84,870, 83,260 ve 82,000 destekleri önemli seviyeler olarak karşımıza çıkıyor.

Emtia

Cuma günü güne 1,205 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, ABD'de öğleden sonra açıklanan tarımdışı istihdam verisinin 230 bin kişi olan beklentisinin oldukça üzerinde 321 bin kişi olarak gerçekleşmesi ile sert bir satış baskısıyla karşılaştığını gördük. Verinin açıklanmasının ardından doların ralli yaparak dolar endeksinin 89 bin seviyesinin üzerine çıkarken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerin de %2.32 seviyelerine kadar tırmandı. Eş anlı olarak altına gelen satışlarla altın fiyatları 1,186 dolar/ons seviyelerine kadar gevşedi. Ancak, altın bir miktar toparlanma ile 1,167 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığı olduğu haftayı, 1,180 dolar/ons kritik seviyesinin üzerinde tutunmayı başararak 1,192 dolar/ons seviyesinden alıcılı tamamladı. Yeni haftanın ilk işlem gününe geldiğinde ise altının güne 1,192 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını ve sabah saatleri itibarıyla da yataya yakın hareketlerde bulunduğunu görüyoruz. Sabah saatlerinde açıklanan veriye göre Japonya ekonomisi beklentilerden fazla daralmış olduğunu görüyoruz. Öte yandan genel olarak Avrupa ve uzak doğudaki parasal genişleme beklentileri altındaki aşağı yönlü hareketlere bir miktar engel oluyor. Veri akışı bakımından zayıf olan bugün teknik göstergeler takip edilecek. Altın fiyatlarının olası aşağı yönlü hareketi halinde 1,190 dolar/ons ve akabinde 1,180 dolar/ons ile 1,174 dolar/ons seviyeleri destek olacaktır. Aksi halde görülebilecek yukarı yönlü hareketinde ise kademeli olarak 1,206 dolar/ons ve 1,216 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,174
Direnç	1,200	1,206	1,216

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Ekim, y-y)	%4.1	%4.3

Ekonomi Gündemi

- Hazine nakit dengesi Kasım'da 3.24 milyar TL fazla, Ocak-Kasım döneminde ise 10.88 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge ise Kasım'da 6.53 milyar TL, Ocak-Kasım döneminde ise 28.37 milyar TL fazla verdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin "negatif" görünüm ile Baa3 düzeyinde olan kredi notunu güncellemedi ve kredi notuna dair bir değerlendirme yayımlamadı. Moody's 11 Nisan'da Türkiye'nin kredi notunu teyit etmiş, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirmişti.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye'de tasarruf ve rekabeti artırıcı reformların yapılmaması halinde ekonomik büyümenin gelecek beş yılda yıllık %3.5 oranında kalacağını ve ülkenin "orta gelir tuzağına" düşeceğini belirtti.
- ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 321,000 ile beklentilerin (230,000) üzerinde artarak Ocak 2012'den bu yana en hızlı yükselişi kaydetti. İşsizlik oranı ise beklentiler doğrultusunda %5.8'de kaldı.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, Cuma günü açıklanan güçlü istihdam raporunun, ekonomik toparlanma trendinin devam ettiğini gösterdiğini ve bunun Fed'in faiz oranlarını gelecek yıl artırmasına imkân vereceğini söyledi.
- ABD'nin dış ticaret açığı Ekim'de 43.4 milyar dolar ile beklentilerin (41.4 milyar dolar) üzerinde açıklandı.
- ABD'de fabrikalara gelen siparişler Ekim'de %0.7 gerilerken, siparişlerdeki düşüş üçüncü aya girerek imalat faaliyetlerinde yavaşlamaya işaret etti.
- Euro Bölgesi'nde Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) bu yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.2 büyüdüğü teyit edildi. Geçen yılın aynı dönemine göre kaydedilen büyüme oranı ise %0.8 olarak teyit edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Ekim'de %0.2 ile beklentilerin (%0.3) altında arttı.
- Alman Frankfurter Allgemeine gazetesi, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) geçen haftaki toplantısında nicel gevşemenin büyüklüğünün 1 trilyon euro'nun (1.24 trilyon dolar) üzerinde olabileceğini görüştüğünü duyurdu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, düşük büyüme görünümünü ve yüksek kamu borcunu gerekçe göstererek İtalya'nın BBB olan uzun dönem kredi notu BBB-ye, A-3 olan kısa dönem kredi notu A-2'ye çekti. Görünüm ise Durağan olarak bırakıldı.
- S&P, İrlanda'nın uzun dönem kredi notunu A-den A'ya, kısa dönem kredi notu ise A-2'den A-1'e çıkardı. Kurum, kredi notlarının görünümünü ise Pozitiften Durağana çekti.
- Japonya'da Temmuz-Eylül dönemi GSYH büyüme verisi aşağı yönlü revize edilerek -%1.9'a çekildi.
- Japonya'da cari işlemler fazlası Ekim ayında beklentilerin (358 milyar yen) üzerinde 833.4 milyar yen oldu.
- Çin'de Kasım ayında ihracat beklentilerin (%8) altında %4.7 artarken, ithalat ise artış beklentilerinin aksine %6.7 geriledi. Kasım ayında ticaret fazlası ise ithalattaki gerilemenin etkisiyle 54.47 milyar dolara yükseldi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.2606	1.19	1.82	5.23
	EUR/TRY		2.7770	0.39	0.45	-6.11
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.5188	0.75	1.06	-1.34
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		10.1250	1.35	2.12	-28.50
	USD/TRY Future		2.2761	1.22	1.95	3.46
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		7.95	0.22	0.35	-2.29
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		4.63	0.03	0.01	-2.12
	5Y CDS		159.48	2.23	-2.16	-34.83
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		85239.92	-1.15	-1.08	27.25
	BİST-30		105300.04	-1.31	-1.38	29.44
	BİST-Bankacılık		158409.81	-1.96	-3.58	32.98
	BİST-30 Future		106.10	-1.46	-1.35	29.51
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		89.33	0.71	1.11	11.52
	EUR/USD		1.23	-0.78	-1.36	-10.75
	USD/JPY		121.46	1.40	2.39	15.40
	GBP/USD		1.56	-0.59	-0.42	-5.95
	USD/CHF		0.98	0.77	1.40	9.78
	EUR/JPY		149.23	0.65	1.02	3.03
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.64	0.10	0.17	0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.31	0.07	0.14	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.02	0.00	0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.78	0.01	0.08	-1.16
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		308.99	-2.68	-3.08	7.78
	ABD 5Y CDS		18.17	0.00	10.29	-37.37
	Almanya 5Y CDS		16.83	-8.30	-6.60	-31.77
	Fransa 5Y CDS		44.67	-6.36	-7.07	-14.64
	İngiltere 5Y CDS		19.17	-2.52	10.44	-29.74
	İtalya 5Y CDS		115.46	-8.93	-10.73	-26.15
	İspanya 5Y CDS		82.43	-11.38	-6.91	-44.28
	Portekiz 5Y CDS		170.94	-9.99	-9.99	-49.25
	İrlanda 5Y CDS		52.81	-0.73	0.52	-54.21
	Brezilya 5Y CDS		164.56	3.17	7.19	-14.78
	Rusya 5Y CDS		380.49	3.11	21.05	130.36
	Güney Afrika 5Y CDS		167.25	2.61	1.26	-18.06
	Macaristan 5Y CDS		159.64	-0.23	-2.86	-38.61
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17958.79	0.33	0.73	9.23
	S&P500		2075.37	0.17	0.38	13.29
	Nasdaq		4780.76	0.24	-0.23	15.39
DAX		10087.12	2.39	1.06	7.31	
CAC40		4419.48	2.21	0.67	4.55	
Nikkei		17920.45	0.19	2.64	10.00	
Shanghai		2937.65	1.32	9.50	39.27	
Bovespa		51992.89	1.10	-4.99	3.28	
MSCI GOÜ		487.99	-0.54	-1.21	2.36	
VIX		11.82	-4.52	-11.33	-16.94	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1192.35	-1.07	2.14	-2.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		65.84	-1.45	-0.47	-31.01	
Brent Petrol (\$/varil)		69.07	-0.82	-1.54	-35.92	
Emtia Endeksi		452.00	-0.48	-0.58	-0.74	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	9.7155	9.4800	9.1200	9.1698	9.2021	9.2021	9.2250
USD	0.1110	0.1340	0.1580	0.1997	0.2356	0.3304	0.5766
EUR	-0.0764	-0.0393	0.0114	0.0371	0.0579	0.1479	0.3014

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.