

Günaydın,

Haftanın son iş gününde piyasalar tarafından merakla beklenen ABD tarımdışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Ağustos ve Eylül ayında zayıf gelen tarımdışı istihdam verisinin Ekim ayında 185 bin kişi artış beklentilerinin üzerinde 271 bin kişi artış göstermesi dikkat çekici oldu. Bununla birlikte işgücüne katılım oranı bir önceki aya göre değişim göstermezken ortalama saatlik ücretler verisi yıllık bazda beklentilerin üzerinde artarak saatlik ücretlerde gelişmenin yaşandığına işaret etti. İşsizlik oranı ise beklentilere paralel olarak işsizliğin doğal oranı olarak adlandırılan %5 seviyesinde açıklandı.

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen güçlü sinyallerin ardından "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığının %56 seviyesine yükseldiği görülmüştü. Cuma günü açıklanan güçlü istihdam verilerinin ardından, söz konusu olasılığın %70 seviyesine yükselmesi çarpıcı oldu. Piyasalarda tarımdışı istihdam verisinin Ekim ayında beklentilerin oldukça üstünde gelmesinden sonra dolar endeksi yükseliş kaydetti. 28-29 Ekim tarihli Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonrasında yükselişe geçen ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini sürdürdü ve haftanın son iş gününde %2.3472 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %2.3252'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. S&P 500 endeksi günü alıcılı sonlandırırken Dow Jones endeksi hafif değer kaybetti. Tarımdışı istihdam verisinin Ekim ayında beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi Aralık ayında faiz artırımına gidileceği beklentilerini artırmış olsa da başta enflasyon ve tarımdışı istihdam olmak üzere Aralık ayı toplantısından önce açıklanacak verilerin kritik olduğunu düşünüyoruz. Tarihsel olarak Kasım ve Aralık aylarında tarımdışı istihdam verisinin zayıf geldiği göz önünde bulundurulduğunda, Fed'in Aralık ayı toplantısı öncesinde açıklanacak Kasım ayı tarımdışı istihdam verisinin belirgin bir şekilde altında kalması, Aralık ihtimalini azaltabilir. Bu bağlamda Aralık ayı toplantısına kadar açıklanacak olan ve Fed'in yol haritasını belirlemesi bakımından önem arz eden verileri yakından takip edeceğimizi düşünüyoruz.

Avrupa'da ise Almanya'da haftanın son iş gününde açıklanan Eylül ayı sanayi üretimi verisinin aylık bazda beklentilerin altında kalarak sert bir düşüş göstermesi Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi için artan risklere işaret etti. Söz konusu verideki düşüşte Almanya'nın ihracatı için büyük öneme sahip olan Çin ve diğer gelişmekte olan ülkelerdeki yavaşlama etkili oldu. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.96 alıcılı kapattı.

Yurtiçinde, geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden birbiri ardına gelen açıklamaların ve Cuma günü gelen tarımdışı istihdam verisinin etkisiyle küresel piyasalarda endişelerin artması sonucunda yurtiçinde seçim sonrası oluşan iyimserliğin baskılandığını görüyoruz. Söz konusu gelişmelerin ardından USD/TL kuru Cuma günü 2.9304 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.9183 seviyesinden kapattı. ABD'den gelen sinyallerin faiz artırımının yaklaştığına ilişkin beklentileri güçlendirmesiyle TL üzerindeki baskının arttığını görüyoruz. BiST 100 endeksi ise gelen satış dalgasıyla hafta başındaki kazanımlarının bir kısmını geri verdi.

### Döviz

ABD'de Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde 271 bin kişi artış göstermesi doların çok hızlı değer kazanmasını sağladı. Verinin ardından Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentileri kuvvetlendi ve veri öncesi 2.90 seviyesinin altında hareket eden USD/TL kuru 2.93 seviyesine kadar yükseldi. Beklediğimiz gibi EUR/USD paritesindeki düşüş nedeniyle TL, Euro karşısında dolara kıyasla daha az değer kaybetti ve Cuma günü 3.1336'dan kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise Cuma günü bir hafta aranın ardından yeniden 3 seviyesinin üzerine çıkarak 3.0248'den günü sonlandırdı. ABD tarımdışı istihdam verisinin beklenmedik şekilde çok yüksek gelmesi USD/TL kurunun hızlı bir şekilde yükselerek 2.9150'deki boşluğu doldurmasına neden oldu. Faiz artırımının Aralık ayında başlayacağına ilişkin fiyatlamalarla USD/TL kuru bu sabah 2.92 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketin devamında ilk direnç 2.9570 seviyesi olacaktır. Geçen hafta yurtiçine ilişkin seçim sonrası olumlu fiyatlamalarla USD/TL kuru 2.75 seviyelerine kadar geri çekilmişti. Ancak seçim sonrası oluşan olumlu havanın hafta boyunca korunamaması nedeniyle hafta sonuna doğru kurda yeniden yükseliş yaşandı. Tarımdışı istihdam verisinin beklenmedik şekilde yüksek açıklanması ise kurdaki yükselişi hızlandırdı. Önümüzdeki süreçte kur açısından yurtiçi gelişmeler önemli olmaya devam edecektir. Ancak ilk faiz artırımını yapılanaya kadar ABD'ye ilişkin gelişmeler kurun hareketi üzerinde daha belirleyici bir rol oynayabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8930	2.8600	2.8500
Direnç	2.9570	2.9630	3.0000

ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımını açısından dikkatle takip ettiği tarımdışı istihdam verisi haftanın son işlem gününde beklentilerin çok üzerinde açıklandı. Tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde gelmesinin yanı sıra ortalama saatlik ücretler verisi de yıllık bazda beklentilerin üzerinde artarak saatlik ücretlerde gelişmenin yaşandığına işaret etti. İstihdam verilerinin açıklanmasının ardından faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığının yükseldiği ve dolar endeksinin değer kazandığı görüldü. Dolar endeksinin değer kazandığı günde, EUR/USD paritesi ise 1.0884 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0894 ve en düşük 1.0707 seviyesini gördükten sonra 1.0741 seviyesinden kapattı. Böylece geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen güçlü sinyallerin ardından, haftanın son işlem gününde açıklanan istihdam verilerinin de ABD ekonomisine dair olumlu bir görünüm çizmesinin ardından dolar endeksinin haftalık bazda değer kazandığı ve EUR/USD paritesinin ise haftalık bazda % 2.5'e yakın değer kaybettiği görüldü. Paritenin bu sabah 1.07'li seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bu haftanın veri takviminde Euro Bölgesi ülkelerinde açıklanacak sanayi üretimi ve enflasyon verilerinin yanı sıra üçüncü çeyrek öncül büyüme verileri Euro Bölgesi ekonomisinin gidişatına ilişkin bilgi vermesi açısından takip edilecek. Bu hafta ayrıca Fed yetkililerinden ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'den gelecek açıklamalar takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0619 seviyesi olacaktır, aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.0521 ve geçtiğimiz Mart ayında görülen 1.0458 seviyesi hedeflenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi ise 1.0809 olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0750	1.0521	1.0458
Direnç	1.0809	1.0932	1.1070

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 14 Kasım 2017 itfali iki yıllık gösterge faiz haftayı %0.14'lük sınırlı bir değer kaybı ile sonlandırırken, Cuma günü %9.98 seviyesinden başladığı günü %10.04'ten sonlandırmış oldu. Haftanın son işlem gününde USD/TL kuru ABD'de açıklanan istihdam verilerinin olumlu bir tablo çizmesinin ardından 2.91 seviyesine kadar artış gösterirken, söz konusu verilerin gösterge faize yansımaları kura nispeten daha sınırlı oldu. Kısa vadeli tahvillerde yaşanan çıkışlardan daha fazla uzun vadeli tahvillerde çıkış yaşanması ile 10 yıllık tahvil getirisinin Cuma gününü 18 baz puanlık artışla sonlandırdığı dikkat çekti. Yurtiçi dinamiklerdeki belirsizliğin sona ermesinin ardından sert gerileme gösteren 5 yıllık CDS risk priminin Cuma günü 8 baz puan yükselmesi ise ABD'de açıklanan olumlu istihdam verilerinin gelişmekte olan ülke piyasaları için baskı yarattığına işaret etti. ABD'de faizlerin Aralık ayında artabileceğini satın alan piyasalarda gösterge faiz üzerinde özellikle USD/TL kuru kanalıyla baskılar devam edebilir ve Cuma günü %10.00 direncini kıran gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.45	11.00	11.50

## Hisse Senedi

Ekim ayı Fed toplantısında Başkan Yellen'in Aralık ayında faiz artırımına açık kapı bırakmasının ardından Fed yetkililerinden şahin tonda birçok açıklama gelmiş ve küresel piyasalarda endişeler artmıştı. Söz konusu ortamda, ABD'den gelecek veriler daha da önem kazanmıştı. Bu bağlamda, Cuma günü açıklanan istihdam verileri yakından takip edildi. Verilerin genel olarak olumlu bir görünüm çizmesinin ABD'de istihdam sektörüne olan güveni artırmasıyla piyasalarda faiz artırımının Aralık ayında yapılacağına ilişkin beklentiler kuvvetlendi. Verilerin ardından özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarında sermaye çıkışlarının artabileceğine yönelik endişelerin artması, geçtiğimiz hafta yurtiçinde seçim sonucundan kaynaklanan iyimserliği sınırlandırdı. Ayrıca bankacılık endeksinde yaşanan %1.41 azalış da BİST 100 endeksinde gelen kar realizasyonlarında etkili oldu. Cuma günü satış baskısı altında seyir izleyen endeks günü %1.24 düşüşle 81,930 seviyesinden sonlandırdı. Böylece, haftaya %5.4'lük primle başlayan endeks kazanımının %3.1'ini koruyabilmiş oldu. Cuma günü yaşanan gelişmelerin ardından endekte görülen geri çekilme ile geçtiğimiz hafta Pazartesi günü 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğun aşağı yönlü düzeltilmesinin gelme ihtimali artmış olabilir. Bu boşluğun tamamen kapanması için öncelikle 81,150 seviyesindeki ilk desteğin kalıcı olarak kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Ancak son dönemde artış gösteren faiz artırım endişelerinin Fed yetkililerinden güvercin tonda sinyallerin gelmesiyle dengelenmesi ya da açıklanacak verilerin olumsuz bir görünüm sergilemesi halinde endekse tepki alımları gelebilir. Böyle bir durumda, 84,530 ilk direnci tekrar öne çıkabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,150	80,000	78,240
Direnç	84,530	88,650	91,800

## Emtia

Geçtiğimiz hafta başından bu yana Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gidebileceğini fiyatlayan piyasalarda değerlendirilen dolar karşısında altın fiyatları satışla karşı karşıya kaldı. Özellikle de haftanın son işlem gününde piyasalarca yakından takip edilen ve ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verileri emtia fiyatlarını aşağı yönlü baskılamış oldu. Buna göre 1,103 dolar/ons seviyesinden Cuma gününe başlangıç yapan altın fiyatlarının, gün içerisinde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verileriyle birlikte ortalama saatlik ücretler gibi istihdam sektörü için önemli göstergelerin de olumu bir tablo çizmesi 1,100 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmasına sebep oldu. Açıklanan verinin ardından 1,085 dolar/ons seviyesine kadar gerileyen altın fiyatları 1,089 dolar/ons seviyelerinden günü sonlandırmış oldu. Böylece altın fiyatları günlük bazda %1.3'lük değer kaybı yaşarken haftayı ise %4.6'lık düşüşle sonlandırmış oldu. Bu sabah ise hafif alıcılı seyreden altın fiyatlarının 1,093 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD'de reel faizlerin artacağı beklentilerinin güçlendiği bir ortamda kısa vadede altın fiyatları üzerindeki baskının devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde 1,086-1,125 dolar/ons bandı önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,070	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Var olan arz endişelerinin yanı sıra ABD'de tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde açıklanmasının ardından doların güçlenmesi de petrol fiyatlarının düşmesinde etkili oldu. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü günlük bazda %2 değer kaybederek 44.29 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kaybı ise %5 oldu.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	%8.47	-%5.75
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	15.4 Milyar Euro	--
	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	12.3 Milyar Euro	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9183	2.03	0.11	24.45
	EUR/TRY	3.1331	0.56	-2.31	11.29
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0257	1.27	-1.16	17.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8100	1.54	-2.07	6.76
	USD/TRY Future	2.9594	1.88	-0.22	24.50
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.04	0.06	-0.14	1.67
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.28	0.15	0.10	0.58
	5Y CDS	253.16	3.10	-0.01	37.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	81930.21	-1.24	3.17	-4.13
	BİST-30	101002.73	-1.24	2.84	-4.51
	BİST-Bankacılık	136734.31	-1.41	5.61	-13.51
BİST-30 Future	102.75	-1.08	2.47	-3.72	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.17	1.26	2.29	8.88
	EUR/USD	1.07	-1.31	-2.41	-10.51
	USD/JPY	123.13	1.13	2.08	2.18
	GBP/USD	1.51	-1.02	-2.43	-1.79
	USD/CHF	1.01	1.01	1.77	0.37
	EUR/JPY	132.25	-0.20	-0.38	-8.56
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.89	0.06	0.16	0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.33	0.09	0.18	0.21
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.29	0.03	0.02	-0.18
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.69	0.09	0.18	0.20
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	292.33	0.49	-1.98	-11.80
	ABD 5Y CDS	17.46	-0.02	-4.57	4.08
	Almanya 5Y CDS	13.04	-0.72	1.17	-6.54
	Fransa 5Y CDS	28.75	-0.92	-2.18	-36.34
	İngiltere 5Y CDS	16.65	0.12	-1.06	-14.57
	İtalya 5Y CDS	99.00	-0.55	-3.48	-20.63
	İspanya 5Y CDS	89.03	2.69	0.55	0.55
	Portekiz 5Y CDS	169.97	0.68	0.68	-9.08
	İrlanda 5Y CDS	47.07	2.18	-0.27	-5.06
	Brezilya 5Y CDS	405.22	1.45	-8.01	97.15
	Rusya 5Y CDS	282.76	4.43	3.62	-41.42
	Güney Afrika 5Y CDS	264.89	3.82	4.85	38.57
	Macaristan 5Y CDS	162.97	1.17	-0.02	-9.35
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17910.33	0.26	1.40	0.53
	S&P500	2099.20	-0.03	0.95	2.20
	Nasdaq	5147.12	0.38	1.85	9.92
	DAX	10988.03	0.92	1.27	12.58
	CAC40	4984.15	0.08	1.77	16.83
	Nikkei	19265.60	0.78	0.96	11.14
	Shanghai	3590.03	1.91	6.13	16.85
Bovespa	46918.52	-2.35	2.29	-6.14	
MSCI GOÜ	479.52	-1.22	0.34	1.09	
VIX	14.33	-4.78	-4.91	-34.22	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1089.80	-1.28	-4.58	-7.58	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	44.29	-2.01	-4.94	-9.41	
Brent Petrol (\$/varil)	47.42	-1.17	-4.32	-5.48	
Emtia Endeksi	391.00	-0.29	-1.05	-10.27	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9650	10.9720	10.9954	11.0700	11.0840
USD	0.1310	0.1550	0.1945	0.2600	0.3414	0.5708	0.9012
EUR	-0.1814	-0.1721	-0.1421	-0.1007	-0.0807	-0.0093	0.0850

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.