

Günaydın,

Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları bir süredir düşüş seyri izleyen petrol fiyatlarının yarattığı endişelerle enerji hisseleri öncülüğünde değer kaybetti. Bu sabah Asya endeksleri yatırımcıların emtia fiyatlarındaki düşüşten etkilenerek güvenli yatırım araçlarına yönelmesiyle ekside seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.3 oranında azalışla tamamladı.

Döviz

ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından Fed'in faiz artırımlarına erken başlayacağı endişeleriyle USD/TL kurunda Cuma günü başlayan yükseliş dün de sürdü. Dün 16 Ekim'den bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.2809 seviyesini test eden USD/TL kuru, TCMB'den gelen açıklamaların ardından tekrar 2.26 seviyelerine geriledi. TCMB daha önce en az 20 milyon dolar olan günlük döviz satım tutarını en 40 milyon dolara çıkartırken, dün de likidite sıkılaştırmasına gitti. Böylece USD/TL kuru günü 2.2685 seviyesinden sonlandırırken, sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da 12 Kasım'dan bu yana ki en yüksek seviye olan 2.5372 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.5321 seviyesinden kapattı. Tarımdışı istihdam verisinin ardından piyasalar 16-17 Aralık'taki Fed toplantısını bekliyor. Fed'in bu toplantıda "faiz oranlarının kayda değer bir süre düşük tutulacağı" söyleminde değişikliğe gidip gitmeyeceği önemli. Piyasada değişikliğe gidilmesinin düşünüldüğü yönünde çıkan haberler de doları destekliyor. USD/TL kuru bu sabah 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda yurtdışı gelişmeler belirleyici olabilir. Fed'e dair yeni haberler gelmesi USD/TL'de yükselişin devam etmesine neden olabilecektir. Bu durumda 2.2850 ilk direnç seviyesi takip edilmeli. TCMB'den bugün de likidite sıkılaştırıcı adımlar gelmesi durumunda ise kurda yukarı yönlü hareket sınırlanabilir.

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

EUR/USD dün öğleden önce 1.2245'e kadar inerek Ağustos 2012'den bu yana gördüğü en düşük seviyesini yeniledi. Cuma günü beklenenden güçlü gelen ABD istihdam verileri USD alımlarını desteklemeye devam etti. Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Nowotny'nin Euro Bölgesi ekonomisinin geniş kapsamlı olarak zayıfladığını ve ECB'nin bilançosunu 1 trilyon EUR büyütme amaçladığını belirtmesi EUR'ya değer kaybetti. Dün piyasalarda en belirgin hareketlilik petrol fiyatlarında yaşandı. Brent ham petrol Eylül 2009'dan bu yana en düşük seviyesine inerken, petrol ihracatçısı ülkelerin para birimlerine satış gelmesi USD talebini artırdı. Ticaret ağırlıklı USD endeksi dün 89.55'e yükselerek Mart 2009'dan bu yana görmediği 89.62 direncine çok yaklaştı. Gelişmekte olan ülke para birimlerine satış gelirken, küresel risk algılamasındaki artış JPY işlemcilerine pozisyon kapattı. JPY karşısında USD ve EUR satışlarının artmasının da etkisiyle EUR/USD akşamüzeri tekrar yükseldi. 1.2343'e çıkan parite bu sabah Asya'da 1.2320'lerde. Wall Street Journal gazetesinde çıkan yorumda Fed yetkililerinin gelecek haftaki toplantı açıklamasından "faizlerin uzunca bir süre sifıra yakın seviyede tutulacağı" şeklindeki ifadeyi çıkarabileceklerinin belirtilmesi USD alımlarını destekliyor. ABD Hazine tahvil getirilerinde dün yaşanan düşüşün ardından bugün yeni bir yükseliş gelmemesi EUR/USD'yi 1.23'ün üzerinde tutabilir. Küresel risk algılamasının aşağı yönlü hareketi sınırladığı EUR/USD'de 1.2240, 1.22 ve 1.2160 destekleri önemli. Yükselişlerde kar amaçlı işlemler öncülüğünde 1.2380, 1.24 ve 1.2460 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2240	1.2200	1.2160
Direnç	1.2380	1.2400	1.2460

Faiz

ABD'de beklentilerden iyi gelen tarımdışı istihdam verisi piyasalarda Fed'in daha erken faiz artırımına gidebileceği algısı yaratarak gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesine sebep oldu. Tahvil bono piyasasında %7.66 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle %8.05 seviyesine kadar yükseldi. Benzer şekilde uzun vadeli tahvillerde de çıkış yaşanarak, gün içerisinde en fazla %8.56 seviyesini gören 10 yıllık tahvil getirisi %8.18'den günü sonlandırdı. Son günlerde kurdaki oynaklıkta görülen artış sebebiyle TCMB'nin günlük döviz satım ihale tutarını bugünden itibaren 20 milyon dolardan 40 milyon dolara çıkaracağını duyurması ile TL'deki değer kaybı sınırlı kaldı. Dün itibarıyla 5 yıllık CDS priminde 5 baz puanlık artış yaşandı. TCMB'nin piyasaları fonlaması sonucunda oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ise haftanın son işlem gününde 8.29 seviyesinde iken dün, 11 Kasım'dan bu yana en yüksek seviyesi olan 8.43'e yükseldi. Piyasa aktörleri için bugün yurtdışı ve yurtiçinde önemli bir veri akışı bulunmazken, Fed'in faiz artırımına ilişkin piyasalarda oluşan algının fiyatlanmaya devam etmesi TL cinsi getiriler üzerinde baskı kurmaya devam edebilir. Tahvil bono piyasasındaki çıkışların devam etmesi durumunda %8.25 seviyesi yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta önemli olacakken, bu direncin kırılması halinde ise %8.50 seviyeleri önem kazanacaktır.

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

Hisse Senedi

BİST 100 endeksi yeni haftanın ilk işlem gününe artıda başlamasına rağmen açılışın ardından gelen satışlarla değer kaybetti. Gün içinde hafif toparlanma hamleleri yaptı ancak yeterli alım gelmeyince günü %0.5'lik sınırlı azalışla günü 84,818 seviyesinden tamamladı. Endeksin düşüşünde dün USD/TL kurunda görülen yüksek volatilitenin etkili olurken söz konusu düşüşe gösterge faiz oranlarındaki yukarı yönlü hareketler de negatif katkı da bulundu. Kur seyirlerindeki volatilitenin küresel piyasaları olumsuz etkilediği günün ardından endeksin de bu sabaha hafif satıcı başladı. Bugünün veri takviminde endeksin seyrinin yönlendirecek önemli bir veri bulunmazken bu hafta ABD'de açıklanacak ekonomik verilerin Fed toplantısı öncesindeki fiyatlamalar açısından takip edilmesi önemli olabilir. Endeksin haftaya yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalarda faiz artırım zamanına ilişkin endişelerin yaratabileceği satış baskısıyla aşağı yönlü hareketlerinin ivmesinin artması halinde, 84,000 ana desteğinin üzerindeki konumunu koruması değer kayıplarının derinleşmemesi açısından önemli. 84,000 desteğinin aşağı yönlü kırılması 83,260 ve 82,000 seviyelerinde kritik gördüğümüz desteklere doğru sarkmaların önünü açabilir. Endeksin bulunduğu düşük seyrinin devam ettiren petrol fiyatlarının desteğiyle kayıplarını telafi etmesi durumunda ise, 86,260, 87,550 ve 88,800 seviyesindeki güçlü dirençler hedeflenebilir.

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

Emtia

ABD tarımsız istihdam verisinin açıklanmasıyla birlikte Cuma günü sert bir şekilde gerileyen altın 1,190 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmayı başardı. Dün güne 1,192 dolar/ons seviyesinden açılış yapan değerli metal, Atlanta Fed başkanı Lockhart'ın yaptığı konuşma sonrasında 1,208 dolar/ons seviyesine kadar tırmandı ve günü alıcılı tamamladı. Lockhart konuşmasında; Fed'in faiz artırmak için kayda değer süre ifadesinin değiştirilmesi için acele edilmemesi gerektiğini ve faiz artırımlarının 2015 yılı ortasında veya sonrasında olması gerektiğini düşündüğünü belirtti. Dün akşam saatlerinde 89.5 bin seviyelerine yükselmiş olan doların gevşeyerek 88.9 seviyelerine geldiğini ve altın fiyatlarında da dolardaki gevşemeye paralel olarak yükseliş yaşandığını gördük. Altın fiyatlarının bugün de güne 1,203 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını görüyoruz. Altın açısından ekonomik veri akışının zayıf olduğu bugün, teknik seviyeler izlenmeli. Altının 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde kademeli olarak 1,211 dolar/ons ve 1,216 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor. Öte yandan önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarında yüksek bir volatilitte bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,174
Direnç	1,211	1,216	1,220

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	21.9 Milyar Euro	19.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	22.3 Milyar Euro	18.0 Milyar Euro
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-4.7 Milyar Euro	-4.9 Milyar Euro
İngiltere	Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)	%0.6	%0.2

Ekonomi Gündemi

- Sanayi üretimi Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre arındırılmamış verilere göre %4.4 oranında arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretiminde yıllık bazda %2.3 artış yaşandı.
- TCMB, son günlerde döviz kurlarındaki oynaklıkta görülen artış nedeniyle günlük döviz satım ihale tutarını bugünden itibaren en az 20 milyon ABD dolarından en az 40 milyon ABD dolarına yükselttiğini açıkladı.
- Atlanta Fed başkanı Lockhart dünkü konuşmasında, ekonomik görünüm konusunda iyimser olduğunu tekrarlayarak, Fed'in faiz oranlarını 2015 yılı ortası veya sonrasında artırması gerektiği görüşünü sürdürdüğünü ve Fed'in resmi politika açıklamasında faizlerin kayda değer zaman için çok düşük kalmaya devam edeceği cümlesindeki "kayda değer zaman" ifadesini kaldırmak için acele etmemesi gerektiğini düşündüğünü belirtti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) yönetim kurulu üyesi Ewald Nowonty, Almanya dahil olmak üzere Euro Bölgesi ülkelerindeki ekonomik yavaşlama nedeniyle Euro Bölgesi genelinde ekonominin geniş kapsamlı olarak yavaşladığını söyledi.
- Almanya'da Ekim ayında cari işlemler fazlası 18.0 milyar Euro olan beklentinin üzerinde, 23.1 milyar Euro olarak gerçekleşti.
- İngiltere'de perakende satışlar Kasım ayında son 3 ayın en hızlı artışını göstererek yıllık bazda %2.2 arttı.
- Euro Bölgesi maliye bakanları, Yunanistan'ın bu yıl sonunda bitmesi öngörülen kurtarma programını 2 ay daha uzatma kararı aldılar.
- Irak, Suudi Arabistan'ın attığı adımı takip ederek Basra hafif petrolünün Asya ve Amerikalı müşterilerine Ocak ayı satış fiyatını 1.5 dolar indirirken, Avrupalı müşteriler içinse 10 sent yükseltti.
- Çin para birimi yuan, Çin Merkez Bankası'nın likidite sıkışıklığı nedeniyle parasal genişlemeye gideceği beklentilerinin artması sonucu, dolar karşısında sert bir değer kaybı yaşadı. ABD Doları, 2008 yılından bu yana bir günde görülen en hızlı artış ile 6.21 yuan seviyesine kadar yükseldi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2685	0.35	2.45	5.60
	EUR/TRY	2.7944	0.63	1.18	-5.52
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5315	0.50	1.75	-0.84
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.4450	3.16	4.87	-26.24
	USD/TRY Future	2.2815	0.24	2.15	3.70
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.05	0.10	0.61	-2.19
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.66	0.03	0.08	-2.09
	5Y CDS	164.83	3.35	2.38	-32.65
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84818.68	-0.49	-1.54	26.62
	BİST-30	104728.93	-0.54	-1.87	28.74
	BİST-Bankacılık	157902.44	-0.32	-3.55	32.56
	BİST-30 Future	105.23	-0.82	-2.14	28.44
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	89.04	-0.33	1.25	11.15
	EUR/USD	1.23	0.28	-1.23	-10.51
	USD/JPY	120.69	-0.63	1.93	14.67
	GBP/USD	1.57	0.47	-0.49	-5.51
	USD/CHF	0.98	-0.28	1.18	9.48
	EUR/JPY	148.65	-0.39	0.68	2.63
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.63	-0.02	0.13	0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.26	-0.05	0.02	-0.73
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	-0.02	-0.01	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.71	-0.07	-0.02	-1.23
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	316.64	2.48	-3.92	10.45
	ABD 5Y CDS	17.51	-3.63	6.28	-39.64
	Almanya 5Y CDS	16.89	0.34	-7.87	-31.53
	Fransa 5Y CDS	46.70	4.54	-0.31	-10.76
	İngiltere 5Y CDS	19.50	1.72	12.34	-28.53
	İtalya 5Y CDS	120.34	4.23	-2.27	-23.03
	İspanya 5Y CDS	86.80	5.30	-2.17	-41.33
	Portekiz 5Y CDS	178.80	4.60	4.60	-46.92
	İrlanda 5Y CDS	52.97	0.30	0.83	-54.08
	Brezilya 5Y CDS	175.17	6.45	8.64	-9.28
	Rusya 5Y CDS	395.17	3.86	14.60	139.25
	Güney Afrika 5Y CDS	176.67	5.63	6.22	-13.45
	Macaristan 5Y CDS	163.97	2.71	0.29	-36.94
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17852.48	-0.59	0.43	8.58
	S&P500	2060.31	-0.73	0.33	12.46
	Nasdaq	4740.69	-0.84	0.28	14.42
	DAX	10014.99	-0.72	0.52	6.54
	CAC40	4375.48	-1.00	-0.04	3.51
	Nikkei	17935.64	0.08	1.96	10.09
	Shanghai	3020.26	2.81	12.69	43.18
	Bovespa	50274.07	-3.31	-3.83	-0.13
MSCI GOÜ	483.90	-0.84	-0.98	1.50	
VIX	14.21	20.22	-0.56	-0.14	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1203.51	0.94	-0.71	-1.10	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	63.05	-4.24	-8.62	-33.94	
Brent Petrol (\$/varil)	66.19	-4.17	-8.75	-38.59	
Emtia Endeksi	451.75	-0.06	-0.78	-0.79	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6582	10.3500	9.5640	9.5037	9.4795	9.4788	9.4713
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.