

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen güçlü sinyallerin ardından Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin güçlü bir görünüm çizmesiyle piyasalarda Fed'in faiz artırımının Aralık ayında yapılacağı beklentileri artmıştı. Piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği ile birlikte söz konusu artırımın yumuşak olacağı beklentileri satın alınıyor. Aralık ayına kadarki süreçte açıklanacak verilerin önemli olacağını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Açıklanacak verilerin beklentilerin üzerinde olumlu bir görünüm çizmesi durumunda faiz artırımlarının yumuşak olacağına ilişkin beklentilerde de değişim olabilir. Haftanın ilk işlem gününde piyasalar bu beklentilerle yön bulmaya devam etti. Geçtiğimiz hafta söz konusu beklentilerle %2'den fazla değer kazanan dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde bulunduğu seviyelerde tutunmaya devam etti. Ekim ayı Fed toplantısı sonrasında yükselişe geçen ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükselişini dün de sürdürdü ve günü %2.3436'dan tamamladı. Böylece ABD 10 yıllık tahvil getirisi Temmuz ayından sonraki en yüksek seviyesine yükselmiş oldu. 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. Borsalar ise günü satıcılı kapattı. Bu hafta açıklanacak olan haftalık işsizlik maası başvuruları, perakende satışlar, ÜFE ve Michigan Ünv. tüketici güven endeksi verileri yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta Chicago Fed Başkanı Charles Evans, St. Louis James Bullard, New York Fed Başkanı William Dudley ve Fed Başkan yardımcısı Stanley Fisher'in konuşmaları takip edilecek.

Avrupa'da haftanın ilk işlem gününde zayıf bir veri gündemi bulunuyordu. Avrupa piyasaları geçtiğimiz hafta ABD tarafından gelen açıklamalarla yön bulmaya devam etti. EUR/USD paritesi günü hafif yükselişle sonlandırdı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi'nin yeni üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı François Villeroy de Galhau dün yaptığı konuşmasında, ECB Yönetim Konseyi'nin Aralık ayında enflasyon ve büyüme senaryolarını gözden geçireceğini ve gerektiği takdirde adım atacağını vurguladı. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.15 alıcılı kapattı.

Yurtiçinde, Eylül ayı sanayi üretimi verisi açıklandı. Veri, 2015 yılının Eylül ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %7.9 oranında azaldı. Bir önceki ayda beyaz eşya ve otomobil üretiminin yıllık artış hızında sert yükseliş yaşanmasının ve baz etkisinin katkısıyla piyasa beklentilerinin çok üzerinde açıklanan sanayi üretiminin Eylül ayında düzeltmesinin yaşandığını görüyoruz. Bu düzeltmede, beyaz eşya ve otomobil üretiminde geçen yılın aynı dönemine göre azalış yaşanmasının yanı sıra öncül verilerin genel olarak olumsuz bir tablo çizmesi ve Eylül ayındaki Kurban Bayramı tatili belirleyici oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre değişim göstermezken, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %2.84 artış gösterdi. Geçtiğimiz hafta siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla yurtiçi piyasalarda oluşan iyimserliğin ABD tarafındaki gelişmelerle sınırlandırıldığı görülmüştü. Haftanın ilk işlem gününde piyasalar yurtdışı dinamiklerle yön bulmaya devam etti. USD/TL kuru dün yatay seyir izledi. BIST100 endeksi ise gelen tepki alımlarıyla hafif yükseldi. OECD, dün açıkladığı yarı yıl raporunda, Türkiye için 2015 yılsonu büyüme tahminini %3.1 seviyesinde sabit tuttu. OECD, 2016 yılsonu büyüme tahmini, %3.9'dan %3.4'e düşürdü ve 2017 yılı için beklentisini ise ilk kez %4.1 olarak açıkladı. Raporunda, Avrupa ve Çin'de yavaşlayan ekonomik faaliyetin Türkiye ekonomisinin büyümesi için risk oluşturduğuna değinildi.

### Döviz

Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok üzerinde açıklanmasının ardından 2.93'e kadar yükselen USD/TL kuru dün ise 2.91 seviyelerinde yatay hareket etti ve günü 2.9197'den kapattı. EUR/TL kuru dün yükselişle 3.1406'dan, sepet kur (0.5\*€+.05\*\$) ise sınırlı bir yükselişle 3.0266'dan kapandı. Cuma günkü sert yükselişin ardından USD/TL kurunda dünün ardından bu sabah konsolidasyon hareketi belirginleşti. Kurda bu sabah aşağı yönlü bir hareket var ve 2.91 seviyesinin altında hareket ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.9070 ilk destek olarak önemli. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ise 2.90'a doğru bir hareket yaşanabilir. 14 günlük üssel hareketli ortalamasının da işaret ettiği 2.90 seviyesinin altında bir günlük kapanış yapamadıkça kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. Böyle bir durumda 2.9150 ilk direncinin ardından 2.9425 seviyesi takip edilmeli. Kurun hareketinde hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler belirleyici olmaya devam edecek. Yurtiçinde seçim sonrası gelişmeler, yurtdışında ise Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler önemli. Mevcut durumda piyasada Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı ancak bunun yumuşak olacağı fiyatlanıyor. Bu süreçte açıklanacak veriler beklentileri yönlendirmesi açısından önemli olacak. Açıklanacak verilerin beklentilerin üzerinde olumlu bir görünüm çizmesi durumunda faiz artırımlarının yumuşak olacağına ilişkin beklentilerde de değişim olabilir ve bu durum doların daha hızlı değer kazanmasına yol açabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9070	2.9000	2.8550
Direnç	2.9150	2.9425	2.9630

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde açıklanan Ekim ayı tarımdışı istihdam verisinin ve ortalama saatlik ücretler verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması ile yükselen dolar endeksi bulunduğu seviyelerde tutunmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden birbiri ardına gelen açıklamaların ve açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentilerin artışı görülürken, artırımın yumuşak olacağı beklentileri piyasalarda satın alınmaya devam ediliyor. Ancak Fed'in Aralık ayı toplantısı öncesinde açıklanacak verilerin önemli olacağını hatırlatmakta yarar var. Dün ABD ve Avrupa tarafında önemli bir verinin açıklanmadığı günde, dolar endeksinin hafif geri çekilmesiyle EUR/USD paritesi, 1.0735 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0790 ve en düşük 1.0720 seviyesini gördükten sonra 1.0752 seviyesinden kapattı. Bu sabah 1.07'li seviyelerde hareket eden paritede bugün Fransa ve İtalya'da açıklanacak sanayi üretimi verileri takip edilecek. ABD tarafında önemli bir verinin açıklanmasını beklemediğimiz günde, Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar açısından da zayıf bir gün olacak. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0619 seviyesi olacakken, 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	1.0619	1.0521	1.0458
Direnç	1.0809	1.0932	1.1070

## Faiz

Tahvil bono piyasasında geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan istihdam verilerinin olumlu bir tablo çizerek Fed’in faiz artırımını destekler nitelikte gelmesinin etkilerini görmeye devam ediyoruz. Dün, 14 Kasım 2017 itfali iki yıllık gösterge faizi açılış seviyesine göre 14 baz puan artış göstererek %10.18 seviyesinden, 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 18 baz puan yükselerek %9.94 seviyesinden kapanış yaptı. Yurtiçi dinamiklerdeki belirsizliğin sona ermesinin ardından sert gerileme gösteren 5 yıllık CDS risk priminin dün 6 baz puan yükselmesi ise ABD’de açıklanan olumlu istihdam verilerinin gelişmekte olan ülke piyasaları için baskı yaratmaya devam ettiğini gösterdi. ABD’den gelen verilerin etkisiyle geçtiğimiz hafta 2.91 seviyelerine kadar çıkan USD/TL kurunun, bugün aşağı yönlü hareket izlemesi ile faizler üzerinde bir miktar düşüş görebiliriz. Ancak önümüzdeki dönemde ABD’den gelecek veriler Fed’in faiz kararını etkileyebileceği için gösterge faiz üzerinde kur kanalıyla baskılar yaşanmasına neden olabilir. Bu bağlamda ABD’den gelecek veriler izlenmeye devam edilecek. ABD verileri doğrultusunda faiz oranlarında düşüşler ya da sert yükselişler görülebilir. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Yurtiçi iyimserliğin ABD’den gelen verilerin ve Fed tarafından yapılan açıklamaların etkisiyle baskılandığı ortamda, dün BİST 100 endeksi günü %0.15’lik sınırlı artışla 82,050 seviyesinden tamamladı. Son dönemde Fed’in Aralık ayında faiz artırımını yapılabileceği beklentileri artmış olsa da faiz artırımının sembolik düzeyde ve kademeli olarak yapılacağı beklentisinin hala yüksek olması piyasalardaki endişeleri dengeliyor. Bu dengelenmenin gelişmekte olan ülke borsalarına ve BİST 100 endeksine destek vermeye devam ettiğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, endekse kısa vadede zaman zaman tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz haftadaki sert hareketlerin ardından dünkü doji hareketi de bu düşüncemizi destekliyor olabilir. Gelen tepki alımlarının yükseliş seyrine dönüşmesi için endeksin dün gördüğü en yüksek seviye olan 82,620’yi kalıcı olarak kırması kritik olacaktır. Bu direncin aşılması halinde 84,530 seviyesinde önemli gördüğümüz direnç seviyesi izlenebilir. Ancak Fed’in faiz artırım zamanına yaklaşıldıkça gelişmekte olan ülke borsaları üzerinde baskını yoğunlaşabileceği unutulmamalı. Baskının yoğunlaşması geçtiğimiz hafta Pazartesi günü 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğun aşağı yönlü düzeltmesinin gelme potansiyelini artırabilir. Bu boşluğun tamamen kapanması için öncelikle 81,150 seviyesindeki ilk desteğin kalıcı olarak kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,150	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

## Emtia

Altın fiyatlarında dün düşük işlem hacminin görüldüğü ve geçtiğimiz haftadan bu yana görülen aşağı yönlü hareketlerin sınırlandığı bir gün oldu. Buna göre 1,090 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,088 dolar/ons seviyesine kadar gerilese de günü hafif alıcılı olarak 1,092 dolar/ons’tan tamamladı. Altın fiyatlarındaki Fed faiz artırım beklentilerinin beraberinde getirdiği aşağı yönlü baskılardan kaynaklı satışların dün ivme kaybı yaşamasında dolar endeksinin %0.2’lik değer kaybı etkili oldu. Fed’in faiz artırımına gideceğini piyasalara hazırladığı hali hazırdaki süreç altın fiyatları üzerinde baskı yaratıyor. Çünkü Fed’in faiz artırmayla birlikte artacak olan reel faizler altın yatırımcısının fırsat maliyetini artıracığından, yatırımcıların altından çıkmayı tercih ettiğini görüyoruz. Bu sabah 1,092 dolar/ons seviyelerinde hareket eden altın fiyatları için bugün önemli bir veri akışı bulunmadığından yine düşük işlem hacimli bir gün olabilir. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde hala kırılmamış olan 1,086 dolar/ons seviyesi önemli görünürken, yukarı yönlü hareketlerinde 1,125 dolar/ons direnci takip edilecektir.

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

Petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın 43.87 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise ABD’de petrol üretiminin düşmeye devam edebileceğine ilişkin açıklamaların etkisiyle fiyatlarda bir yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 44 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Fransa	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	%1.6	-%0.4
İtalya	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%0.5	%0.6
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	1653.1 Milyar Yen	2154.0 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-326.1 Milyar Yen	85.3 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9205	0.08	3.41	24.54
	EUR/TRY	3.1414	0.26	0.93	11.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0310	0.17	2.11	17.47
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.7900	-0.14	1.64	6.61
	USD/TRY Future	2.9697	0.35	3.79	24.93
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.18	0.14	0.36	1.81
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.39	0.11	0.34	0.69
	5Y CDS	259.51	2.51	8.43	41.28
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	82050.14	0.15	-1.96	-3.99
	BİST-30	100999.33	0.00	-2.50	-4.51
	BİST-Bankacılık	136527.52	-0.15	-3.57	-13.64
BİST-30 Future	102.50	-0.24	-2.59	-3.96	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	98.98	-0.19	2.12	8.67
	EUR/USD	1.08	0.10	-2.40	-10.41
	USD/JPY	123.18	0.04	2.00	2.22
	GBP/USD	1.51	0.41	-1.96	-1.39
	USD/CHF	1.00	-0.18	1.68	0.19
	EUR/JPY	132.43	0.14	-0.44	-8.44
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.88	0.00	0.13	0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.02	0.17	0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.33	-0.04	-0.03	-0.22
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.66	-0.03	0.10	0.16
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	298.83	2.22	0.54	-9.84
	ABD 5Y CDS	17.30	-0.92	0.00	3.12
	Almanya 5Y CDS	13.04	0.00	0.39	-6.54
	Fransa 5Y CDS	28.52	-0.80	-3.59	-36.85
	İngiltere 5Y CDS	16.67	0.10	-3.32	-14.49
	İtalya 5Y CDS	98.09	-0.93	-5.52	-21.37
	İspanya 5Y CDS	91.28	2.53	1.19	3.09
	Portekiz 5Y CDS	194.84	14.63	14.63	4.23
	İrlanda 5Y CDS	45.99	-2.30	-3.08	-7.24
	Brezilya 5Y CDS	422.53	4.27	-0.79	105.58
	Rusya 5Y CDS	287.74	1.76	6.17	-40.38
	Güney Afrika 5Y CDS	274.01	3.44	8.78	43.34
	Macaristan 5Y CDS	162.28	-0.42	-0.03	-9.73
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17730.48	-1.00	-0.55	-0.56
	S&P500	2078.58	-0.98	-1.21	1.07
	Nasdaq	5095.30	-1.01	-0.62	8.67
	DAX	10815.45	-1.57	-1.23	10.74
	CAC40	4911.17	-1.46	-0.10	15.10
	Nikkei	19642.74	1.96	5.14	13.45
	Shanghai	3646.88	1.58	9.68	19.54
Bovespa	46194.92	-1.54	0.71	-7.57	
MSCI GOÜ	478.93	-0.12	-0.93	0.96	
VIX	16.52	15.28	16.75	-18.83	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1092.31	0.23	-3.66	-7.37	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	43.87	-0.95	-4.92	-9.85	
Brent Petrol (\$/varil)	47.19	-0.49	-3.28	-5.70	
Emtia Endeksi	391.00	0.00	-0.63	-10.27	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9650	10.9914	11.0387	11.0932	11.1082
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>Müdü</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 Pekçağlayan</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 Şiir 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 doğruluğuna 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, 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.