

### Günaydın,

**Dün ABD endekslerinden Dow Jones ve S&P 500 günü satıcılı tamamlarken Nasdaq ise %0.5 artıda tamamladı. Sabah saatlerinde Çin'de açıklanan enflasyonun son beş yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi Dünyanın ikinci büyük ekonomisindeki zayıflamaya dikkat çekti. Asya endeksleri bir miktar gerilerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.3 değer kaybıyla tamamladı. Bugün yurt içinde 3. çeyrek büyüme verisi takip edilirken, ABD'de Kasım ayı bütçe dengesi bekleniyor olacak.**

### Döviz

Fed'in erken faiz artırımına gideceği endişeleriyle 2.28 seviyesinin üzerine yükselerek yaklaşık iki ayın en yüksek seviyesine çıkan USD/TL kuru, bu yükselişin ardından dün hafif aşağı yönlü hareket etti. USD/TL kurunun dün gerilemesinde, TCMB'nin sıkılaştırıcı adımları, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazancı ve EUR/USD paritesindeki yükseliş de etkili oldu. Böylece USD/TL kuru dün 2.2669 seviyesinden kapandı. Sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) ise EUR/TL kurundaki yükselişin etkisiyle dün yükseliş devam etti. EUR/TL kuru dün 2.8143 ile 19 Kasım'dan bu yana ki en yüksek seviyeyi test ederken, sepet kur da gün içinde 2.5391 seviyesine kadar yükseldi. Bugün yurtdışında 3.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Ayrıca TCMB 2015 yılı Para ve Kur Politikasını açıklayacak. TCMB'den gelecek açıklamalar bugün yakından takip edilecektir. USD/TL kuru bu sabah da 2.26 seviyesinin üzerinde hareket ediyor ama aşağı yönlü bir hareket var. Kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.25 ilk destek seviyesi olacaktır. 2.25 seviyesi kırılırsa 2.2320 seviyesi takip edilmeli. Bugünkü yurtiçi gelişmelerin yanı sıra gün içinde yurtdışı kaynaklı haber akışı da önemli olacaktır. Piyasada Fed'in 16-17 Aralık'taki toplantıda faizlerin kayda değer süre düşük tutulacağı söylemini değiştireceğine yönelik haberler çıkıyor. Bu haberlerin çoğalmasa dolara alım getirebilir. Kurun yönünü yeniden yukarı çevirmesi durumunda 2.2850 direnç seviyesi takip edilmeli.

| USD/TL        | 1      | 2      | 3      |
|---------------|--------|--------|--------|
| <b>Destek</b> | 2.2500 | 2.2320 | 2.2200 |
| <b>Direnç</b> | 2.2850 | 2.3070 | 2.3900 |

Yurtdışı piyasalarda riskten kaçışın dün de devam etmesi güvenli liman arayışıyla ABD ve Almanya Hazine tahvillerine alım getirdi. Bu ortamda USD endeksi değer kaybederken, EUR/USD 1.2447'ye kadar yükseldi. Yunanistan'da Cumhurbaşkanlığı seçiminin erkene alınması ülkede karışıklık yaratırken, Çin'de hisse senedi piyasasına ilişkin kaygı yaratan haberler risk algılamasını artırdı. Bu sabah Asya piyasalarında JPY karşısında USD'ye gelen satışların bir miktar sakinleştiği görüldü de, Çin'de açıklanan Kasım ayı enflasyonunun beş yılın en düşük düzeyinde gerçekleşmesi kaygılı havanın devam etmesini sağladı. EUR/USD dün akşamki yükselişin ardından bugün 1.2360-1.24 aralığında hareket ediyor. ECB yetkililerinin açıklamalarının izleneceği günde, tahvil piyasaları ve petrol fiyatlarının seyri riskten kaçışın getirdiği satışların kar amaçlı işlemlere dönüşüp dönüşmeyeceği açısından önemli. Fed'in gelecek haftaki toplantısında "faizlerin uzunca bir süre sifıra yakın seviyede tutulacağı" ifadesini toplantı açıklamasından çıkaracağı, yani faiz artırımlarında yavaş davranmayacağı sinyalini vereceği beklentisinin dün azaldığı görüldü. Bu gelişme EUR/USD'nin dünkü yükselişinde etkili oldu. EUR/USD'nin bugün de yükseliş hamlesini sürdürerek 1.2460 direncini aşması halinde 1.25, 1.2530 ve 1.26 dirençleri takip edilerek kar realizasyonu fırsatları değerlendirilebilir. Olası düşüşlerde 1.23, 1.2240 ve 1.22 destekleri dikkat çekiyor.

| EUR/USD       | 1      | 2      | 3      |
|---------------|--------|--------|--------|
| <b>Destek</b> | 1.2300 | 1.2240 | 1.2200 |
| <b>Direnç</b> | 1.2460 | 1.2500 | 1.2530 |

### Faiz

Dün, yurtdışı ve yurtiçi veri akışının sakin olması tahvil bono piyasasında da düşük hacimli işlem görmemize sebep oldu. Güne %8.05 seviyesinden başlayan 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil bileşik faizi %8.08 seviyesinden sınırlı bir yükselişle günü sonlandırdı. Küresel piyasalarda geçen hafta ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırımına daha erken gidebileceği yönünde oluşan algı TL gibi gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesine sebep oldu. Oluşan bu ortamın TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratmasını TCMB'nin likidite sıkılaştırmasına yönelik attığı adım bir miktar sınırlandırırken, Kasım ayı ortalaması 8.29 seviyesinde olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin dün itibarıyla, %8.25 olan politika faizinin üzerine 8.46 seviyesine yükselmesi gösterge tahvil getirisi üzerinde bir miktar baskı yaratabilir. Ancak, TCMB'nin önümüzdeki dönemlerde faiz indirimine gidebileceğinin satın alındığı bir ortamda kurdaki yükselişlerin gösterge faize yansımalarının geçmiş dönemlerdeki kadar sert olmayacağını düşünüyoruz. Nitekim, getiri ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren "getiri eğrisi"nden de görüldüğü gibi son dönemde, kısa vadeli tahvil getirileri ile uzun vadeli tahvil getirileri arasındaki farkın birbirine yakın seyretmesi TCMB'nin faiz indirimine gidebileceğinin satın alındığını gösteriyor. Bugün TCMB tarafından açıklanacak olan 2015 yılı para ve kur politikası, petrol fiyatlarındaki düşüşün ve küresel likidite ortamının 2015 yılına nasıl yansıtılacağına ilişkin ipuçları barındırması bakımından önemli olacaktır. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %8.25-8.50 seviyeleri önemini koruyor.

| Gösterge Tahvil | 1    | 2    | 3    |
|-----------------|------|------|------|
| <b>Destek</b>   | 7.40 | 7.25 | 6.50 |
| <b>Direnç</b>   | 8.25 | 8.50 | 9.00 |

### Hisse Senedi

Dün küresel piyasalardaki olumsuz görünümün etkisi altında kalan BİST 100 endeksi gün içerisinde 85,213-83,527 bandı içerisinde hareket ederek günü %1.5 oranında hızlı değer kaybıyla sonlandırdı. Haftaya yapılacak FED toplantısı öncesinde erken faiz indirimine gidebileceği endişelerinin artması ve ABD borsalarında görülen sert kayıplar BİST 100 endeksini negatif etkiledi. Ayrıca dün Yunanistan'da erken seçim ihtimalinin ortaya çıkmasıyla Avrupa endekslerinin de aşağı yönlü hareket etmesi endeks üzerinde satış baskısını arttırdı. Endeksin son 3 gündür düşüş yönünde hareket etmesi sonucunda değer kaybı %3.1 seviyesine ulaştı. Bu sabaha gelen tepki alımlarının etkisiyle alıcılı başlayan endeksin seyrinde bugün açıklanacak olan yurtiçi büyüme oranının etkili olabileceğini düşünüyoruz. Endeksin değer kayıplarını daha genişletmesi halinde, endeksin Aralık ayında gördüğü en yüksek seviyenin düzeltme seviyeleri olan 83,260 ve 82,000 destekleri takip edilebilir. Endeksin gelebilecek tepki alımlarının etkisiyle yukarı yönlü hareket etmesi durumunda ise, 86,260 ilk direncinin kalıcı olarak kırılması yükseliş hamlelerinin devamının gelmesi açısından önemli olacaktır.

| BİST-100      | 1      | 2      | 3      |
|---------------|--------|--------|--------|
| <b>Destek</b> | 84,000 | 83,260 | 82,000 |
| <b>Direnç</b> | 86,260 | 87,550 | 88,800 |

## Emtia

Dün güne 1,203 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının öğleden sonra gelen alımlarla 1,238 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandığını gördük. Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmelere ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yaşanan gerilemelere gösterdiği tepki ile 1,220 dolar/ons kirmayı başaran altının bugün de güne 1,231 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını görüyoruz. sabah saatlerinde bir miktar daha alım gelen altında fiyatın 1,237 dolar/ons seviyelerinde olduğu görülüyor. Ancak altın fiyatlarında söz konusu yükselişin uzun vadeye taşınarak yukarı yöne bir dönüşe işaret etmesinin ve trend olarak adlandırılmasının mümkün olmadığını düşünüyoruz. Altındaki söz konusu yükselişe, opsiyon piyasasında işlem yapan yatırımcıların yılsonunun yaklaşması ile birlikte pozisyonlarını kapatma çabaları sonucu yapılan işlemlerin etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan Asya tarafından gelen fiziki talebin de artan fiyatlarla birlikte düşmesi korkusu altının daha fazla değerlendirilmesine engel görünüyor. Ekonomik veri akışının zayıf olmasının etkisi ile altın fiyatları açısından teknik göstergeler öne çıkıyor. Altında kısa vadede yukarı yönde hareketin devamı halinde ilk olarak 1,220 dolar/ons seviyesi bu sefer destek olarak karşımıza çıkıyor. Hareketin aşağı dönmesi halinde ise kademeli olarak 1,247 dolar/ons, 1,255 dolar/ons ve 1,262 dolar/ons dirençleri öne çıkıyor.

| Altın  | 1     | 2     | 3     |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,220 | 1,216 | 1,211 |
| Direnç | 1,247 | 1,255 | 1,262 |

Son dönemlerde özellikle Kasım ayı sonlarından beri düşüş hareketini hızlandıran ham petrol fiyatlarının bugün güne 62.33 dolar/varil seviyesinden açılış yaptığını görüyoruz. Petrol fiyatları yukarı yönlü trendden, yönünü aşağı çevirmiş gibi görünmekte olup, bu seviyelerde kalmayı sürdürmesi halinde aşağı yönlü baskı devam etmek isteyecektir. Petrol fiyatları ülkelerin enflasyonları açısından oldukça önemli bir emtia olması nedeniyle daha fazla düşüşü düşük enflasyonla mücadele eden ülkeler açısından risk unsuru olabilir. Sabah saatlerinde Çin'de açıklanan ÜFE ve TÜFE verilerinin beklentilerin altında kalması Çin'de deflasyon riski oluşmaya başladı şeklinde haberlerin çıkmasına sebep olurken, tüketimdeki yavaşlama Dünya'nın ABD'den sonra ikinci petrol tüketicisi konumundaki Çin'de talebin düşeceği şeklinde yorumlanmaya başlandı.

## Açıklanacak Veriler

| Ülke      | Açıklanacak Veriler                   | Önceki           | Beklenti         |
|-----------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Türkiye   | GSYH (3. çeyrek, ç-ç)                 | %2.1             | %1.7 (Açıklandı) |
|           | TCMB 2015 yılı Para ve Kur Politikası | --               | --               |
| ABD       | Bütçe Dengesi (Kasım)                 | -135.2 Milyar \$ | -65.0 Milyar \$  |
| Fransa    | Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)            | %0.0             | %0.2             |
| İngiltere | Dış Ticaret Dengesi (Ekim)            | -2,838 £         | -2,350 £         |
| Japonya   | ÜFE (Kasım, a-a)                      | -%0.8            | -%0.3            |
|           | Tüketici Güven Endeksi (Kasım)        | 38.9             | 39.5             |

## Ekonomi Gündemi

- ABD Enerji Kurumu (EIA) 2015 yılı için brent petrolü fiyat tahminini aylık bazda 15 dolar düşürerek 68 dolar/varile çekti.
- Avrupa Birliği maliye bakanları, Euro Bölgesi bankalarının iflas eden bankaların tasfiyelerinin finansmanı için kullanılacak 55 milyar Euro büyüklüğündeki fona ne kadar katkı yapacaklarını belirleyecek formül üzerinde anlaştılar. Buna göre büyük ve orta ölçekli bankalar büyüklükleri ve risk derecelerine göre katkı verirken, küçük bankalar ise sabit bir harç ödeyecekler.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Slovakya Merkez Bankası başkanı Jozef Makuch, parasal genişleme olarak tanımlanan devlet tahvili alımının gelecek yıl başlaması olasılığının artmakta olduğunu söyledi.
- ECB baş ekonomisti Peter Praet, ECB2nin düşük büyüme ve enflasyona, zayıf enflasyon beklentilerine karşı harekete geçmeye hazır olduğunu söyledi ve ECB'nin önümüzdeki aylarda gerektiğinde daha geniş bir bantta varlık alımı yapabileceğini belirtti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Japonya'nın A+ olan yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli notlarını negatif izlemeye aldı.
- Japonya'da ÜFE Kasım ayında bir önceki aya göre %0.2 azalarak düşmeye devam etti
- Çin'de Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.4 artan tüketici enflasyonu, son beş yılın en düşük seviyesine geriledi.
- Dünya Bankası petrol fiyatlarında düşüşün sürmesine bağlı olarak Rusya için 2015 ve 2016 yılı GSYH tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Yeni tahminlere göre Rusya'nın 2015 yılında %0.7 daralması ve 2016 yılında %0.3 büyümesi bekleniyor.

## FINANSAL GÖSTERGELER

|                            | VERİ                               | Kapanış   | G.D.  | H.D.   | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ                   | <b>DÖVİZ</b>                       |           |       |        |        |
|                            | USD/TRY                            | 2.2669    | -0.07 | 1.61   | 5.52   |
|                            | EUR/TRY                            | 2.8055    | 0.40  | 1.54   | -5.14  |
|                            | Sepet (0.5\$+0.5€)                 | 2.5362    | 0.19  | 1.57   | -0.66  |
|                            | USD/TRY 3M Imp. Vol.               | 10.1325   | -2.99 | 1.27   | -28.44 |
|                            | USD/TRY Future                     | 2.2746    | -0.30 | 1.40   | 3.39   |
|                            | <b>FAİZ</b>                        |           |       |        |        |
|                            | Gösterge Tahvil Getirisi*          | 8.08      | 0.03  | 0.50   | -2.16  |
|                            | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*  | 4.66      | 0.00  | 0.05   | -2.09  |
|                            | 5Y CDS                             | 172.12    | 4.42  | 11.29  | -29.67 |
|                            | <b>HİSSE SENEDİ</b>                |           |       |        |        |
|                            | BİST-100                           | 83527.29  | -1.52 | -1.63  | 24.69  |
|                            | BİST-30                            | 102992.08 | -1.66 | -1.83  | 26.60  |
|                            | BİST-Bankacılık                    | 154202.08 | -2.34 | -1.89  | 29.45  |
|                            | BİST-30 Future                     | 103.35    | -1.78 | -2.18  | 26.15  |
| YURT DIŞI                  | <b>DÖVİZ</b>                       |           |       |        |        |
|                            | Dolar Endeksi                      | 88.69     | -0.39 | 0.05   | 10.71  |
|                            | EUR/USD                            | 1.24      | 0.46  | -0.07  | -10.09 |
|                            | USD/JPY                            | 119.69    | -0.83 | 0.40   | 13.72  |
|                            | GBP/USD                            | 1.57      | 0.10  | 0.20   | -5.42  |
|                            | USD/CHF                            | 0.97      | -0.48 | -0.07  | 8.95   |
|                            | EUR/JPY                            | 148.11    | -0.36 | 0.33   | 2.26   |
|                            | <b>FAİZ*</b>                       |           |       |        |        |
|                            | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi      | 0.61      | -0.02 | 0.08   | 0.23   |
|                            | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi     | 2.21      | -0.04 | -0.08  | -0.78  |
|                            | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi  | -0.04     | 0.00  | -0.01  | -0.25  |
|                            | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.69      | -0.03 | -0.06  | -1.26  |
|                            | <b>KREDİ</b>                       |           |       |        |        |
|                            | iTraxx Crossover                   | 328.68    | 3.80  | 1.29   | 14.65  |
|                            | ABD 5Y CDS                         | 18.45     | 5.39  | 1.56   | -36.39 |
|                            | Almanya 5Y CDS                     | 17.30     | 2.45  | -7.29  | -29.86 |
|                            | Fransa 5Y CDS                      | 47.05     | 0.76  | -3.30  | -10.08 |
|                            | İngiltere 5Y CDS                   | 19.50     | 0.00  | -1.66  | -28.53 |
|                            | İtalya 5Y CDS                      | 130.51    | 8.45  | 6.86   | -16.52 |
|                            | İspanya 5Y CDS                     | 92.24     | 6.27  | 1.94   | -37.65 |
|                            | Portekiz 5Y CDS                    | 195.01    | 9.07  | 9.07   | -42.11 |
|                            | İrlanda 5Y CDS                     | 53.44     | 0.89  | -0.39  | -53.67 |
|                            | Brezilya 5Y CDS                    | 176.43    | 0.72  | 8.08   | -8.63  |
|                            | Rusya 5Y CDS                       | 403.00    | 1.98  | 13.74  | 143.99 |
|                            | Güney Afrika 5Y CDS                | 186.33    | 5.47  | 16.82  | -8.71  |
|                            | Macaristan 5Y CDS                  | 165.62    | 1.01  | 1.92   | -36.30 |
|                            | <b>HİSSE SENEDİ</b>                |           |       |        |        |
|                            | Dow Jones                          | 17801.20  | -0.29 | -0.44  | 8.27   |
|                            | S&P500                             | 2059.82   | -0.02 | -0.33  | 12.44  |
|                            | Nasdaq                             | 4766.47   | 0.54  | 0.22   | 15.05  |
|                            | DAX                                | 9793.71   | -2.21 | -1.41  | 4.19   |
|                            | CAC40                              | 4263.94   | -2.55 | -2.83  | 0.87   |
|                            | Nikkei                             | 17813.38  | -0.68 | 0.85   | 9.34   |
|                            | Shanghai                           | 2856.27   | -5.43 | 3.36   | 35.41  |
|                            | Bovespa                            | 50193.47  | -0.16 | -2.75  | -0.29  |
| MSCI GOÜ                   | 473.98                             | -2.05     | -3.76 | -0.58  |        |
| VIX                        | 14.89                              | 4.79      | 15.88 | 4.64   |        |
| <b>EMTİA</b>               |                                    |           |       |        |        |
| Altın (\$/ons)             | 1231.06                            | 2.29      | 2.74  | 1.17   |        |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 63.82                              | 1.22      | -4.58 | -33.13 |        |
| Brent Petrol (\$/varil)    | 66.84                              | 0.98      | -5.25 | -37.98 |        |
| Emtia Endeksi              | 450.90                             | -0.19     | -0.82 | -0.98  |        |

\*: Puan Değişim

### LİBOR

|     | ON      | 1 Hafta | 1 Ay   | 2 Ay   | 3 Ay   | 6 Ay   | 1 Yıl  |
|-----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TL  | 10.8067 | 10.5052 | 9.6050 | 9.4900 | 9.4041 | 9.3971 | 9.3951 |
| USD | 0.1110  | 0.1366  | 0.1617 | 0.2030 | 0.2376 | 0.3399 | 0.6031 |
| EUR | -0.0807 | -0.0443 | 0.0114 | 0.0357 | 0.0586 | 0.1457 | 0.2964 |

|                           |                         |  |                       |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| <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>Nazan Kılıç</b>        | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>             | <b>0212-398 19 02</b> |
| <b>Buket Alkan</b>        | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>             | <b>0212-398 19 03</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>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>Elif Engin</b>         | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>               | <b>0212-398 18 92</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 doğruluğunda 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.