

Günaydın,

Dün ABD endekslerinden S&P 500, petrol fiyatlarındaki düşük seviyeler ve enerji hisselerindeki kayıpların olumsuz etkisiyle yaklaşık son 1.5 ayın en düşük seviyesine gerilerken benzer şekilde Down Jones'ta da değer kaybı görüldü. Petrol fiyatlarındaki azalış baskı oluşturmaya devam ederken Wall Street'teki düşüşler de Asya piyasalarına olumsuz yansıdı. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.9 ekside kapattı. Bugünün veri takviminde yurtiçi cari işlemler dengesi ile ABD perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları öncelikle izlenecek veriler arasında bulunuyor.

Döviz

USD/TL kurunda düşüş dün de devam etti. 3.çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasına sınırlı bir tepki veren USD/TL kuru gün içinde petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle aşağı yönlü hareket etti. Dün 2.2584-2.2697 dar bandında hareket eden USD/TL günü 2.2660 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) ise dün de EUR/TRY kurundaki yukarı yönlü hareket nedeniyle yükseliş yaşandı. EUR/TRY kuru dün 2.8228 ile 7 Kasım'dan bu yana ki en yüksek seviyesine çıkarken, sepet kur da 2.5279 ile 11 Kasım'dan bu yana ki en yüksek seviyeyi test etti. USD/TL kurunda bu sabah da düşüş var. Kur 2.2630 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Ekim ayı cari işlemler açığı açıklanacak. Cari açığın beklentilerin üzerinde veya altında gelmesi bugün kurun hareketi üzerinde etkili olabilir. Ayrıca yurtdışı gelişmeler de kur açısından yakından takip edilmeli. Daha önce de belirttiğimiz gibi petrol fiyatlarının desteğiyle kurda düşüş yaşansa da uzun vadede Fed'in faiz artırımına da başlayacak olması nedeniyle dolarda küresel bazda yaşanan değer kazancının da etkisiyle USD/TL kurunda yükseliş yaşanacaktır. Kurun kısa vadeli aşağı yönlü hareketlerinde 2.25 destek seviyesi önemli görünürken, yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.2850 direnci takip edilmeli.

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

Yurtdışı piyasalarda riskten kaçış eğilimi dün de sürdü. ABD Hazine tahvillerine güvenli liman alımları gelmeye devam ederken, Ağustos'tan itibaren yükseliş eğiliminde olan ve hafta başından bu yana gerileyen USD/JPY paritesi, dün dört ayın en sert düşüşünü yaşadı. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve Çin'de borçlanma piyasasına dair olumsuz gelişmelerin küresel büyüme kaygılarını artırması risk algılamasını yükseltiyor. Yunanistan'da önceki gün başlayan karışıklıkların sürmesi de riskli varlıklara gelen satışlarda etkili. Risk algılamasında artış olarak piyasaya yansıyan satışlar aynı zamanda yıl sonundan önce yatırımcıların portföy ayarlamaları ve kar amaçlı işlemleri için de fırsat oluşturuyor. Piyasalar bugün ABD perakende satış rakamlarını izleyecek. Dün gece 1.2440'lardan 1.2490'lara doğru hareketlenen EUR/USD bu sabah 1.2460'larda hafif yukarı yönlü. Avrupa Merkez bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası ile Fed'in para politikalarının ters yönde geliştiği ve bu durumun 2015'te de devam edeceği gözlenirken EUR'daki değer artışlarının kalıcı olmasını beklememek gerekir. Bu nedenle EUR/USD'nin bu haftaki yukarı yönlü hareketleri kar amaçlı işlemlerle değerlendirilebilir. Paritenin yükselişinde 1.25, 1.2530, 1.2570 ve 1.26 dirençleri, aşağı yönlü hareketlerde ise 1.24, 1.2360, 1.23 ve 1.2240 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2400	1.2300	1.2240
Direnç	1.2500	1.2570	1.2600

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.08 seviyesinden güne başladı. Düşük hacimli işlem görmesi sebebiyle iki yıllık gösterge faiz %8.11 seviyesinden sınırlı bir yükselişle kapanış yaptı. Kısa vadeli tahvil getirilerine göre uzun vadeli tahvil getirilerinden daha fazla çıkış gördüğümüz tahvil bono piyasasında 10 yıllık tahvil getirisi ise, 8 baz puanlık bir yükselişle %8.22'den günü sonlandırdı. Küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımına beklenenden daha önce gidebileceği yönünde oluşan algı, doların global bazda değer kazancını desteklemeye devam etmesine rağmen, ABD hazine tahvil getirilerinin %2.16 seviyelerinde hareket etmesi petrol fiyatlarındaki sert düşüşün küresel büyümenin yavaşlayacağı yönünde oluşan endişelerle yatırımcıların hala güvenli liman alımını tercih edebildiklerine işaret ediyor. ABD tahvil getirilerinin olması gerekenden daha düşük seviyede hareket ediyor oluşu ve TCMB'nin önümüzdeki dönemlerde faiz indirimine gidebileceği beklentisi gösterge tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketleri sınırlandıran unsurlardan. Bugün yurtdışı piyasalarda ABD verileri açıklanacakken, yurtiçi piyasalarda ise Ekim ayı cari işlemler açığı takip edilecek. Ekim ayı cari işlemler açığının dış ticaretteki toparlanmanın devam etmesine paralellik göstermesi bekleniyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %8.25 seviyesi ilk etapta önemini korurken, cari açık verisinin piyasalarda olumlu algı yaratması halinde ise gösterge faizin yukarı yönlü hareketleri bir miktar sınırlanabilir.

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

Hisse Senedi

Dün güne tepki alımlarının katkısıyla artıda başlayan BİST 100 endeksi gün boyu dalgalı bir seyir izledi. Böylece endeks günü %0.71 değer kazancıyla 84.126 seviyesinden sonlandırdı. Dün ilk seansta açıklanan yurtiçi büyüme verisinin beklentilerin altında açıklanması endekse bir miktar satış getirmesine rağmen fazla olumsuz etkide bulunmadı. Küresel piyasalarda da iyimser bir görünüm olmamasına rağmen endeksin pozitif ayrışarak yukarı yönlü hareket etmesinin geçtiğimiz 3 günlük düşüşün ardından gelen tepki alımlarıyla toparlanma çabasıyla ilgili olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu çabada, endeksin petrol fiyatlarından destek almaya devam etmesinin de etkili olduğunu düşünüyoruz. İşlem hacminin yaklaşık bir haftadır düşük seyrettiği endekste kısa vadeli indikatörlerin satım bölgesine işaret ettikleri görülüyor. Bugüne artıda başlayan endeksin hafta sonuna yaklaşırlık kayıplarını geri alamayarak düşüşünü sürdürmesi halinde, 84,000 ana desteğinde tutunması önemli görülüyor. Bu destek seviyesinin üzerine yerleşemeyen endekste önemli düzeltme seviyeleri olan 83,260 ve 82,000 desteklerine doğru geri çekilmeler görülebilir. Haftaya yapılacak Fed toplantısı öncesinde tepki alımlarının gelmeye devam etmesi durumunda ise, 86,260 ilk direnç seviyesi hedeflenebilir. Bugünün takviminde öne çıkan yurtiçi cari işlemler dengesi ile ABD perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerinin endeksin üzerinde etki yaratabileceği düşüncesiyle takip edilebilir.

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

Emtia

Dün aşağı yönlü hareketlerine şahit olduğumuz altındaki bu hareketleri kar satışları olarak değerlendirebiliriz. Altının, 1,231 dolar/ons seviyesinden başladığı günü, öğleden önce gelen alımlarla 1,238 dolar/ons seviyesine tırmanmasına rağmen kazançlarını geri vererek, 1,226 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Dün hem ekonomik veri akışının zayıf olması hem de dolar endeksinin volatil olmamasının etkileri ile sakin bir gün geçiren altının, bugün de güne 1,226 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını görüyoruz. Sabah saatlerinde 1,223 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları açısından bugün teknik seviyelerin yanı sıra veri akışı da takip edilmelidir. ABD’de açıklanacak olan ve tüketime yönelik sinyaller veren perakende satışlar verisi ile ABD’nin faiz artırımında önemli hedeflerinden biri olan işsizliğe ilişkin sinyaller veren haftalık işsizlik maaşı başvurusu verileri önemle takip edilmelidir. 1,220 dolar/ons ve 1,216 dolar/ons destek seviyelerinin önemli olduğu altın için olumsuz sinyaller 1,211 dolar/ons seviyesinin altında hız kazanabilir. Altında olası yukarı yönlü hareketlerde ise dün test ettiği ancak kıramadığı 1,238 dolar/ons direnci öne çıkıyor. Bu seviyenin üzerindeki işlemler, kademeli olarak 1,247 dolar/ons ve 1,255 dolar/ons direnç seviyelerini konuşmamıza neden olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,220	1,216	1,211
Direnç	1,238	1,247	1,255

Ham petrol fiyatlarının, son dönemlerde yaşadığı sert değer kayıpları ile 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 77.08 dolar/varil seviyesinin oldukça altına indiğini görüyoruz. OPEC’in, ABD’de arzın artması ve küresel tüketim beklentilerinin azalması ile 2015 yılı için talep tahminini 12 yılın en düşüğüne indirdiği, öte yandan Enerji Enformasyon Yönetimi (EIA) verilerine göre ABD’de ham petrol stoklarının 1,454 milyon arttığı haberleri ile petrol fiyatlarındaki düşüş hız kazandı. Dünkü işlemlerde de %3.7 düşüş kaydeden ham petrol güne 63.33 dolar/varil seviyesinden başlayarak günü 60.94 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün bir miktar kazançla güne 61.12 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatlarının sabah saatlerinde 61.24 dolar/varil seviyesinde hareketlerine devam ettiğini görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-2.2 Milyar \$	-2.0 Milyar \$
ABD	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%0.3	%0.3
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	297 Bin Kişi	295 Bin Kişi
Almanya	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.5	%0.5
Fransa	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.5	%0.4
İtalya	Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)	-%0.9	%0.3
Japonya	Makine Siparişleri (Ekim, a-a)	%2.9	-%1.9

Ekonomi Gündemi

- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2014’ün 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %1.7 artarak, beklentilerin altında gerçekleşti. 2014 yılı GSYH verilerindeki güncelleme ile ilk çeyrek büyüme oranı %4.7’den %4.8’e, ikinci çeyrek büyüme oranı ise %2.1’den %2.2’ye yükseldi.
- TCMB Başkanı Erdem Başçı, vade farkından kaynaklanan maliyetleri eşitlemeye çalışacaklarını, kısa vadeli zorunlu karşılıkları bir miktar yukarı çekerek uzun vadeli borçlanmaya teşvik edeceklerini söyledi.
- ABD’de federal hükümet bütçe açığı Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %58 azalarak 57 milyar dolar oldu.
- Almanya’da Kasım ayına ilişkin açıklanan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda değişiklik göstermezken, yıllık bazda %0.6’lık artış ile beklentilere paralel gerçekleşti.
- İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney, enflasyonu kontrol altında tutmak için faizlerin artırılmasına ihtiyaç olacağını ancak bu artırımın zamanlamasının belirsiz olmaya devam ettiğini söyledi.
- İzlanda Merkez Bankası, faiz oranlarını 50 baz puan indirerek %5.25’e çekti.
- Japonya’da çekirdek makine siparişleri Ekim ayında bir önceki aya göre %6.4 gerileyerek 5 aya sonra ilk kez düşüş gösterdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Japonya’da resesyon riskinin artması sebebiyle satış vergisine yapacağı ikinci artırımın ertelenmesi Japonya’nın mali konsolidasyon taahhütüne olan güvenlerini azalttığını ve Japonya’nın 2015 bütçesinin satış vergisinin ertelenmesini telafi edemezse notunu indirebileceklerini söyledi.
- Çin Merkez Bankası, ekonomik büyümede yavaşlamanın önünde geçmek için bankaların daha hızlı kredi vermelerini cesaretlendirecek ve aralarında kredi/mevduat rasyolarının ve kotalarının gevşetilemesi de olan adımlar attı.
- OPEC, 2014 yılı dünya petrol talebi için artış tahminini 120 bin varil/gün düşürürken, 2015 yılı için dünya petrol talebi artış tahminini ise 70 bin varil/gün düşürdü.
- Suudi Arabistan ve Irak’tan sonra petrol satış fiyatında indirim giden ülke Kuveyt oldu. Kuveyt, resmi petrol satış fiyatını 2008 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye indirdi.
- IMF Başkan Yardımcısı Zhu Min, gelişmekte olan piyasalarda artan konut fiyatlarının, politika yapıcıların kredilerde artışı yavaşlatmak için adımlar atmalarına rağmen endişe yaratmakta olduğunu söyledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2660	-0.04	1.15	5.48
	EUR/TRY	2.8215	0.57	2.28	-4.60
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5438	0.30	1.77	-0.36
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.1600	0.27	1.14	-28.25
	USD/TRY Future	2.2752	0.03	0.99	3.42
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.11	0.03	0.41	-2.13
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.73	0.07	0.10	-2.02
	5Y CDS	180.50	4.87	14.74	-26.24
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84126.33	0.72	-0.93	25.59
	BİST-30	103773.69	0.76	-1.09	27.56
	BİST-Bankacılık	155575.20	0.89	-1.46	30.60
	BİST-30 Future	103.98	0.60	-1.79	26.91
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	88.27	-0.47	-0.77	10.19
	EUR/USD	1.24	0.60	1.11	-9.55
	USD/JPY	117.82	-1.56	-1.64	11.94
	GBP/USD	1.57	0.30	0.18	-5.14
	USD/CHF	0.97	-0.51	-1.14	8.39
	EUR/JPY	146.66	-0.98	-0.56	1.26
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.57	-0.04	0.01	0.19
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	-0.05	-0.12	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.03	0.01	0.00	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.68	-0.01	-0.07	-1.26
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	336.36	2.34	6.37	17.33
	ABD 5Y CDS	18.83	2.05	3.64	-35.09
	Almanya 5Y CDS	17.69	2.27	-2.17	-28.27
	Fransa 5Y CDS	47.49	0.94	1.41	-9.24
	İngiltere 5Y CDS	19.50	0.00	-0.84	-28.53
	İtalya 5Y CDS	136.78	4.80	16.44	-12.51
	İspanya 5Y CDS	101.96	10.53	18.37	-31.08
	Portekiz 5Y CDS	204.69	4.97	4.97	-39.23
	İrlanda 5Y CDS	54.43	1.85	2.15	-52.81
	Brezilya 5Y CDS	186.32	5.60	19.05	-3.51
	Rusya 5Y CDS	419.51	4.10	15.02	153.98
	Güney Afrika 5Y CDS	199.83	7.25	24.64	-2.10
	Macaristan 5Y CDS	171.24	3.39	6.04	-34.14
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17533.15	-1.51	-2.12	6.64
	S&P500	2026.14	-1.64	-2.32	10.60
	Nasdaq	4684.03	-1.73	-1.89	13.06
	DAX	9799.73	0.06	-1.73	4.25
	CAC40	4227.91	-0.84	-3.73	0.01
	Nikkei	17412.58	-2.25	-1.74	6.88
	Shanghai	2940.01	2.93	5.77	39.38
	Bovespa	49548.08	-1.29	-5.30	-1.58
MSCI GOÜ	473.81	-0.04	-4.33	-0.62	
VIX	18.53	24.45	48.60	30.22	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1226.31	-0.39	1.40	0.78	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.94	-4.51	-9.56	-36.15	
Brent Petrol (\$/varil)	64.24	-3.89	-8.12	-40.40	
Emtia Endeksi	450.90	0.00	-0.73	-0.98	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.9594	10.5567	9.6783	9.5300	9.4800	9.4643	9.4487
USD	0.1100	0.1360	0.1585	0.2012	0.2389	0.3379	0.5981
EUR	-0.0886	-0.0450	0.0121	0.0336	0.0593	0.1479	0.2979

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.