

Günaydın,

Dün ABD piyasaları önümüzdeki hafta yapılacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesi faiz artırımına ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam etti. Bununla birlikte dünkü veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. 5 Aralık'ta sonlanan haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 282 bin kişi ile 269 bin kişi olan beklentilerden kötü açıklandı. Böylece haftalık işsizlik maaşı son 5 aydır gördüğü en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Ancak verinin son 40 yılın en düşük seviyelerinde bulunması ve 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Piyasalarda işsizlik maaşı başvurularında yaşanan artışta daha önceki senelerde de görüldüğü gibi yılsonunda ve tatil dönemlerinde volatilitedeki artışın etkili olmuş olabileceği görüşü hakim. Bunun yanı sıra, ABD'de dün açıklanan bir diğer veri olan konut icra başlangıçlarının Kasım ayında Mart 2005'ten bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesi konut sektöründe toparlanmanın devam ettiği sinyalinin vermesi bakımından dikkat çekici oldu. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün günü yükselişle tamamlarken, ABD'de borsalar ise günü alıcılı sonlandırdı. ABD'de bugün Kasım ayı perakende satışlar ve ÜFE verileri ile Aralık ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının ardından ECB yetkililerinden gelen açıklamalar takip edilmeye devam ediliyor. ECB Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny, hafta ortasında yaptığı konuşmasında yeni ve olumsuz gelişmeler yaşanmadığı sürece ek tedbirlerin gündeme alınmasına ihtiyaç bulunmadığını ifade etmişti. Dün açıklama yapan ECB üyesi ve Finlandiya Merkez Bankası Başkanı Errki Liikenen ise, ECB'nin gerektiği takdirde daha fazla para politikası aracı kullanmaya hazır olduğunu belirtti. Gelen açıklamalar doğrultusunda, piyasalarda yaşana kafa karışıklığının etkisiyle ECB'nin önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasına ilişkin farklı fiyatlamalar yapılıyor. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde, EUR/USD paritesi dün aşağı yönlü seyriz izledi. Paritenin kısa vadedeki seyrinde gelecek hafta yapılacak Fed toplantısına ilişkin fiyatlamaların etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Asya borsaları satıcılı seyrini bugünde sürdürüyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.97 yükselişle tamamladı.

Yurtiçinde, dün üçüncü çeyrek büyüme verisi ve Ekim ayı cari işlemler dengesi verileri takip edildi. 2015 yılı üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi beklentilerin üzerinde %4 büyüdü. Üçüncü çeyrek büyümesinde, hanehalkı tüketim harcamalarındaki yükseliş, kamu harcamalarındaki artış, tarım sektörünün beklentilerden iyi gelmesi ve hizmetler sektöründe özellikle finans ve sigorta faaliyetlerindeki artışın etkisi belirleyici oldu. Açıklanan bir diğer veri ise Ekim ayı cari işlemler dengesi verisi oldu. Ekim ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentilerinin altında 133 milyon dolar seviyesinde açık verdi. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %17.8 daralarak 38.1 milyar dolar oldu. Yılın ilk on ayında toparlanmasını sürdüren cari işlemler açığının alt kalemlerinde en önemli ağırlığa sahip olan dış ticaret açığının özellikle ithalatın petrol fiyatlarındaki düşüşün ve küresel ticaret hacmindeki azalmanın katkısıyla iyileşme kaydetmesinin etkili olduğu görülüyor. Yurtiçi veri takviminin yoğun olduğu günde USD/TL kuru dün günü yükselişle tamamlarken BİST 100 endeksi ise sert değer kaybetti.

Döviz

Dün yurtiçinde üçüncü çeyrek büyüme verisi ve Ekim ayı cari işlemler dengesi verisi takip edildi. Türkiye ekonomisi 2015 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4 büyüdü. Verinin açıklanması sonrasında USD/TL kurunda 2.9043 seviyesine kadar geri çekilme yaşansa da kur günü 2.9236 seviyesinden yükselişle kapattı. Hafta ortasında sert yükselen EUR/TL kuru dün gün içinde 3.1853 seviyesine kadar çekildikten sonra günü, 3.2014 seviyesinden yükselişle kapattı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise dün günü 3.0617 seviyesinden kapattı. Böylece sepet kur kritik seviye olduğunu düşündüğümüz 3.05 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmiş oldu. Sepet kurda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde 3.09 seviyesi takip edilebilir. Kur bu sabah 2.92'li seviyelerde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde 2.90 seviyesi önemli bir seviye olarak karşımıza çıkıyor, kurun bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirip gerçekleştirilemeyeceği önemli olacak. 2.90 seviyesinin üzerinde kalınması durumunda yukarı yönlü hareketler devam edebilir, eğer kur bu seviyenin altında kapanırsa aşağı yönlü hareketler görülebilir. Bugün yurtiçi veri takviminde öne çıkan veri bulunmuyor. Yurtdışında ise ABD Merkez Bankası (Fed)'nin gelecek haftaki toplantısına dair fiyatlamalar devam ederken dolar endeksinin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlenmeye devam edip edemeyeceği takip edilecek. Bugün USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.8900 seviyesi takip edilmeye devam edilebilir, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8780	2.8420
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Geçtiğimiz hafta yapılan kritik Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısının ardından sert yükselen EUR/USD paritesinin dün gün içinde gördüğü en yüksek seviye, güne başladığı 1.1025 seviyesi oldu. Parite, günü %0.76 değer kaybıyla 1.0941 seviyesinden kapattı. Veri takvimi açısından zayıf olan günde, paritenin bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmayı sürdürdüğü görüldü. 15-16 Aralıkta yapılacak ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 10 yıl aradan sonra faiz artırımına gitmesi beklenen toplantıya yaklaşırken paritenin 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1220 seviyesini kırmasını beklemiyoruz. Daha önceki aylarda birkaç kez denenmiş olmasına rağmen kırılmamış olan bu seviyenin önemli olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. ABD ve Avrupa'da veri takvimi açısından sakin olan haftada, bugün haftanın diğer günlerine göre daha yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de Kasım ayı perakende satışlar verisi ve ÜFE verisi takip edilecek veriler arasında ön plana çıkarken, Avrupa'da ise Almanya'da açıklanacak Kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. Paritenin hareketlerinde gelecek hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına ilişkin fiyatlamaların etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisi piyasalarda satın alınmış olsa da toplantı sonrasında gelecek açıklamalar önemli olacak. Ayrıca tarihsel olarak Fed'in ilk faiz artırımını sonrasında kısa bir süre de olsa dolar endeksinde düşüş yaşandığı düşünüldüğünde, EUR/USD paritesindeki 55 haftalık hareketli ortalama değerin kırılıp kırılmayacağı önümüzdeki haftaki toplantı kararlarına bağlı olacak. Ancak dolar endeksinde ilk faiz artırımını sonrası görülmesi muhtemel geri çekilmenin geçici bir değer kaybı olması beklendiğinden dolayı, paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, paritede ana trendin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bugün paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.1062	1.1140	1.1220

Faiz

Fed'in önümüzdeki hafta yapacağı toplantı öncesi fiyatlamaların gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmasıyla dün USD/TL kuru yükseliş gösterirken, tahvil bono piyasaları ise satıcı bir gün yaşadı. Dün gün içerisinde %10.90 seviyelerini gören ve 50 günlük hareketli ortalaması olan %10.51 seviyesinin üzerinde hareket eden iki yıllık gösterge tahvil faizi, açılışına göre 2 baz puan yükselişle %10.85 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 6 baz puan yükselişle %10.47 seviyesinden kapandı. Yurtiçi dinamiklerin yanında yurtdışı dinamiklerin de etkili olduğu tahvil bono piyasasında bugün Fed toplantısı ile ilgili fiyatlamalar ve ABD'den gelecek veriler takip edilecek. Yılsonunun yaklaşması nedeniyle düşük işlem hacimleri gördüğümüz iki yıllık gösterge tahvil faizinin yukarı yönlü hareketlerinde %10.50-%11.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.00	11.50	12.00

Hisse Senedi

Kasım ayının başından bu yana yurtdışı gelişmelerin olumsuz yansımaları aşağı yönlü seyir izleyen BİST 100 endeksinde dün iç dinamiklerin etkisi hissedildi. Dün gün içinde 72,012 seviyesine kadar geri çekilen endeks gelen tepki alımlarıyla bir miktar toparlansa da günü %3 civarında düşüşle 72,354 seviyesinden tamamladı. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde gerçekleşen işlem hacmi, Kasım ayında seçim sonuçlarının açıklanması sonrasında ilk işlem gününde görülen işlem hacminden sonraki en yüksek hacim oldu. Dün 75,237-72,012 aralığında yüksek volatilité ile seyir izleyen BİST 100 endeksinde hareketliliğin bugün de sürebileceğini ve dünkü sert satışın ardından tepki alımlarının gelebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, haftaya yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşıırken yurtdışından gelen haberler endekste satış baskısı oluşturmaya devam edebilir. Bu bağlamda, önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve 2009 yılından bu yana kırılmamış olan 60 aylık ortalama seviyesindeki 71,680 desteğinin yakından takip edilmesi önem arz ediyor. Endeksin bu desteğin altına kalıcı olarak gevşemesi kar realizasyonlarını hızlandırabilecektir. Ancak endeksin tarihsel olarak seyrine baktığımızda 60 aylık ortalama seviyesinin altına gevşedikten sonra tepki alımlarıyla yükseldiği görülüyor. Böyle bir durumun yaşanması halinde, gelebilecek alımlarda 74,690 ilk direnci izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,680	70,000	69,790
Direnç	74,690	75,360	77,585

Emtia

Dün güne yatay bir başlangıç yapan altın fiyatları gün içinde 1,076-1,069 dolar/ons aralığında seyir izledi. Dolar endeksindeki yükselişin baskısını hisseden altın fiyatları günü %0.1 düşüşle 1,071 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Haftaya yapılacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşıırken piyasalarda faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların etkisi sürüyor. Fed'e yönelik fiyatlamalar altın fiyatları üzerinde baskı oluştursa da altına küresel ekonomiye ilişkin endişelerden destek bulmaya devam ediyor. Altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta görülen yükseliş seyrinin kalıcı olması için altın fiyatlarının haftalık kapanışını geçtiğimiz haftanın kapanış seviyesi olan ve kritik gördüğümüz direnç seviyesi olan 1,086 dolar/ons'un üzerinde yapması önemli. Ancak altın fiyatlarının bu seviyeyi kalıcı olarak kıramaması ve satış baskısı altında kalması halinde, 1,052 dolar/ons ilk desteğinin önemini artacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,052	1,043	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Haftalık ABD petrol stok verisinin 10 haftadır ilk kez negatif açıklanmış olması dün gün içinde petrol fiyatlarına ufak bir ivme kazandırsa da küresel bazdaki stok fazlasına rağmen Orta Doğu'da devam eden üretim petrol fiyatlarındaki düşüş eğilimini desteklemeye devam etmiştir. Petrol fiyatları dün gün içinde en yüksek 37.54 dolar/varil seviyesinden işlem görürken günü 36.76 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatları bugüne güne düşüşle başladı.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%0.1	%0.3
	ÜFE (Kasım, y-y)	-%1.6	-%1.4
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Aralık, öncül)	91.3	92.1
Almanya	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.3	%0.3
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	0.5 Milyar Euro	--
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, a-a)	%0.2	%0.3
	İşsizlik Oranı (3.çeyrek)	%12.4	%11.9

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9236	0.25	1.34	24.67
	EUR/TRY		3.2014	-0.44	1.38	13.72
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0625	-0.11	1.36	18.70
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.3450	0.39	-2.72	3.17
	USD/TRY Future		2.9349	0.15	0.69	23.47
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.85	0.02	0.33	2.48
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.44	0.03	0.08	0.74
	5Y CDS		279.48	0.82	6.99	52.15
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		72354.16	-2.99	-4.11	-15.33
	BİST-30		88771.97	-3.07	-3.98	-16.07
	BİST-Bankacılık		121301.53	-3.63	-3.07	-23.27
BİST-30 Future		89.45	-2.93	-4.05	-16.19	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.94	0.61	0.33	7.53
	EUR/USD		1.09	-0.76	0.01	-8.84
	USD/JPY		121.56	0.10	-0.86	0.88
	GBP/USD		1.52	-0.14	0.11	-1.10
	USD/CHF		0.99	0.46	-0.56	-1.40
	EUR/JPY		133.00	-0.66	-0.84	-8.04
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.94	0.02	-0.01	0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	0.01	-0.08	0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.34	-0.01	-0.02	-0.22
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.57	-0.03	-0.10	0.07
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		316.41	2.99	7.68	-4.54
	ABD 5Y CDS		17.81	-0.11	-0.12	6.18
	Almanya 5Y CDS		12.66	-0.25	0.30	-9.27
	Fransa 5Y CDS		25.62	0.25	0.15	-43.26
	İngiltere 5Y CDS		18.06	1.96	1.24	-7.39
	İtalya 5Y CDS		91.92	0.56	-1.51	-26.31
	İspanya 5Y CDS		79.44	0.51	-2.44	-10.28
	Portekiz 5Y CDS		171.58	0.50	0.50	-8.22
	İrlanda 5Y CDS		43.06	-1.11	-1.08	-13.15
	Brezilya 5Y CDS		468.46	3.37	4.06	127.92
	Rusya 5Y CDS		294.14	1.10	6.20	-39.06
	Güney Afrika 5Y CDS		328.83	14.05	20.09	72.02
	Macaristan 5Y CDS		161.95	-0.04	1.23	-9.92
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17574.75	0.47	0.56	-1.51
	S&P500		2052.23	0.23	0.13	-0.36
	Nasdaq		5045.17	0.44	0.15	7.46
	DAX		10598.93	0.06	-1.76	8.44
	CAC40		4635.06	-0.05	-2.01	8.57
Nikkei		19046.55	-1.32	-4.48	9.80	
Shanghai		3455.50	-0.49	-3.61	10.47	
Bovespa		45630.71	-1.04	-1.64	-8.69	
MSCI GOÜ		433.99	-1.61	-4.77	-8.46	
VIX		19.34	-1.38	6.79	0.98	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1071.58	-0.11	0.89	-9.07	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		36.76	-1.08	-10.52	-17.30	
Brent Petrol (\$/varil)		39.73	-0.95	-9.38	-12.62	
Emtia Endeksi		381.66	-0.84	-1.10	-12.32	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	11.0128	11.0678	11.1190	11.1388	11.1700
USD	0.1295	0.1755	0.3005	0.4014	0.4920	0.7297	1.0525
EUR	-0.2736	-0.2536	-0.1907	-0.1471	-0.1143	-0.0321	0.0629

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

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.