

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 7 Kasım'da biten haftada 276 bin kişi artış kaydederek beklentilerden kötü açıklandı. Ancak verinin 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalması istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Dün haftalık işsizlik maaşı verisinin yanı sıra ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faiz artırımına ilişkin birbiri ardına gelen açıklamalar takip edildi. Bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'inde oy kullanma hakkı bulunan Chicago Fed Başkanı Charles Evans enflasyon verisindeki seyrin takip edilmesinin önemli olduğunu vurgulayarak faiz artırımının başlayacağı tarihten çok faiz artırımının nasıl gerçekleştirileceğine dikkat çekti. Dün diğer bir önemli konuşma New York Fed Başkanı William Dudley'den geldi. Dudley, enflasyon konusundaki endişelerini dile getirerek faiz artırımı için verilerin takip edilmesinin önemli olduğunu belirtti. Dudley ayrıca faiz artırımının kademeli olması gerektiğini vurguladı. Konuşma yapan bir diğer Fed yetkilisi olan St. Louis Fed Başkanı Bullard istihdam piyasası ve enflasyonun merkez bankasının hedeflerine yaklaşması nedeniyle Fed'in faizleri artırması gerektiğini görüşünde olduğunu açıkladı. Fed Başkanı Janet Yellen ise dün yaptığı konuşmasında faiz artırımına ilişkin bir değerlendirmede bulunmadı. Fed yetkililerinin yaptığı şahin tondaki değerlendirmelere karşılık dün IMF tarafından yayımlanan raporda, Fed'in enflasyonda toparlanma işaretleri görene kadar faiz konusunda beklemesi gerektiği görüşü yer aldı. Faiz artırımının hızına ve nasıl yapılacağına ilişkin sorgulamaların devam ettiği günde dolar endeksi dün hafif değer kaybederken borsalar ise günü sert satıcılı kapattı. Hisse senedi piyasasındaki sert düşüşte emtia fiyatlarındaki geri çekilme de etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise güvenli liman alımlarıyla bir miktar geri çekildi. Bugün ise Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ile perakende satışlar, ÜFE ve Michigan Ünv. tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi dün yaptığı konuşmada Euro Bölgesi'nde enflasyonun düşmesi ve ekonomik beklentilerin kötüleşmesi nedeniyle ECB'nin teşvik programının hızlandırılabilceğini sinyali verdi. Ayrıca Draghi ECB'nin enflasyon hedefine ulaşabilmek için parasal genişleme politikasının gerekirse Eylül 2016 sonrasına uzatabileceğini belirtti. Bunun yanı sıra, dün açıklanan Euro Bölgesi Eylül ayı sanayi üretimi verisinin beklentilerin üzerinde düşüş göstermesi Bölge ekonomisine ilişkin yavaşlama riskine işaret etti. Verideki düşüşte başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerdeki yavaşlama etkili olurken, üretimdeki en büyük düşüş dayanıklı tüketim mallarında görüldü. Avrupa'daki bir diğer önemli gelişme Almanya'nın üçüncü çeyrekte yıllık bazda beklentilerin altında büyümesi oldu. Asya tarafında ise Japonya'da dün açıklanan Ekim ayı ÜFE beklentilerin üzerinde düşüş gösterdi. Asya borsaları bu sabah satıcılı bir seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.51 düşüşle tamamladı.

Piyasaların yüzünü yurtdışı gelişmelere döndüğü haftada, BİST 100 endeksi dün temkinli hareketini sürdürürken USD/TL kuru dün günü hafif düşüşle sonlandırdı. Fed'in faiz artırımının hızına ve nasıl yapılacağına ilişkin sorgulamaların devam ettiği ortamda, belirsizliğin sürüyor olması göz önünde bulundurulduğunda piyasalardaki volatilitenin önümüzdeki dönemde de sürebileceğini düşünüyoruz.

Döviz

ABD'de faiz artırımının Aralık ayında başlayacağı beklentilerini kuvvetlendiren tarımdışı istihdam verisinin ardından sert yükseliş gösteren dolarda yaşanan konsolidasyon hareketi ve gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimser havayla USD/TL kuru yönünü tekrar aşağı çevirmişti. Yurtiçinde ise seçimlerin ardından siyasi belirsizliğin sona ermiş olmasının desteğiyle TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha iyi performans gösteriyor. Dün de aşağı yönlü hareketin devam ettiği USD/TL kuru günü 2.8641 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/USD paritesinde yaşanan yükseliş nedeniyle EUR/TL kuru ise günü yükselişle 3.1001'den kapattı. Böylece sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da sınırlı bir yükseliş yaşandı ve sepet kur dün 2.9851'den kapandı. USD/TL kuru bu sabah 2.87 seviyelerinde hareket ediyor. 100 günlük hareketli ortalama değer altını denese bile kurun hareketinin 100 günlük hareketli ortalama ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değer arasında sıkıştığını görüyoruz. Kurun hareketlerinin devamında bu seviyeler önemli. USD/TL kuru ilk destek olan 100 günlük hareketli ortalama değer işaret ettiği 2.8680'in altında bir kapanış yaparsa aşağı yönlü hareketi devam edebilir. Bu durumda 2.8420'ye doğru bir hareket görebiliriz. Eğer USD/TL kuru 2.8860 seviyesindeki 14 günlük üssel hareketli ortalama değer üzerinde bir kapanış yaparsa yönünü yukarı çevirebilir. Kurun hareketleri açısından başta ABD olmak üzere yurtdışı gelişmeler ve yurtiçi gündem izlenmeye devam edecek. Bugün açıklanacak ABD verileri piyasalarda yakından takip edilecektir. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağına ilişkin beklentiler artsa da sürecin nasıl devam edeceğine ilişkin belirsizlikler ise sürüyor. Belirsizliğin devam etmesi ise piyasalar üzerinde baskı yaratırken volatilitenin de artmasına neden oluyor. Dün de belirttiğimiz gibi mevcut ortamda Fed'in faiz artırımının yumuşak gerçekleşeceği beklentileri gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimserliği artırıyor. Ancak bu beklentilerde değişiklik olması dolarda yeniden hızlı yükselişler yaşanmasına neden olabilir. USD/TL kurunun hareketinde yurtiçi gelişmelerden daha çok ABD'ye ilişkin gelişmelerin belirleyici olması nedeniyle kurdaki yukarı yönlü ana trendin sona ermediğini ve kurun yönünü tekrar yukarı çevirebileceğini düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8680	2.8420	2.8200
Direnç	2.8860	2.9150	2.9425

Dün güne 1.0743 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.0830 ve en düşük 1.0691 seviyesini gördükten sonra günü 1.0814 seviyesinden kapattı. Paritenin gün içinde 1.0691 seviyesine kadar geri çekilmesinde, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin tahvil alım programının genişletilebileceği yönünde sinyaller vermesi etkili oldu. Paritenin gerilediği seviyeden toparlanmasında ve günü alıcılı kapatmasında ise dolar endeksinin Salı günü gördüğü Nisan ayından sonraki en yüksek seviyesinden geri çekilmeye devam etmesi belirleyici oldu. Dün konuşma yapan ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faizlerin bu yıl artırılacağına dair mesajlar gelmeye devam etti. Ancak piyasalarda Aralık ayında faiz artırımına gidilse bile söz konusu artırımın yavaş ve kademeli şekilde yapılacağı sorgulamaları devam ediyor. Bu durum dolar endeksinin yukarı yönlü hareketlerini olumsuz etkilerken, paritenin bulunduğu seviyelerde tutunmasını sağlıyor. Parite bu sabah gördüğü 1.08'li seviyelerin ardından 1.07'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde Euro Bölgesi ve ülkelerinde açıklanacak 3.çeyrek öncül büyüme verileri etkili olabilir, ABD'de ise Fed yetkililerinden bugün gelecek açıklamalar ve açıklanacak veriler takip edilemeye devam edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.0833 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi ise 1.0619 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0619	1.0521	1.0458
Direnç	1.0833	1.0932	1.1070

Faiz

Yurtiçinde seçim sonrası siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasının da etkisiyle gelişmekte olan ülkelerin para birimleri arasında pozitif ayrılan TL dün değer kazandı. TL'deki değer kazancına paralel kısa vadeli tahvillere giriş yaşanmasına rağmen uzun vadeli tahvil getirileri ise yükseldi. İki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 3 baz puan düşüş göstererek günü %10.22 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise %9.84 seviyesinden kapandı. Önümüzdeki günlerde yurtiçi gündem ve yurtdışı gelişmelerin yanı sıra USD/TL kurundaki hareketler de gösterge faizin yönünde belirleyici olabilir. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı beklentileri kuvvetlense de söz konusu sürecin nasıl devam edeceği ise piyasalar üzerinde etkili olan unsurlardan bir diğeri. Şu anda mevcut olan sürecin yumuşak olacağı beklentilerinde değişiklik olması durumunda ise gösterge faiz üzerinde de baskılar artabilir. Hali hazırda 100 günlük ortalaması altında hareket eden gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci izlenmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftaki sert volatil seyrin ardından bu haftaya düşük işlem hacmiyle başlayan BİST 100 endeksi temkinli hareket etmeye devam ediyor. Dün güne tepki alımlarıyla artıda başlayan endeksin günü %0.52 oranında sınırlı değer kazancıyla 82,143 seviyesinden sonlandırarak gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştığını görüyoruz. Ancak bu hafta zaman zaman gelen tepki alımlarına rağmen endeksin geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde kazandığı %5.4'lük primin %3.4'ünü gelen kar realizasyonlarıyla geri verdiği ve söz konusu günde oluşan boşluğu kapatmaya çalıştığı gözden kaçırılmamalı. Endekste bu gelişmeler yaşanırken dün küresel hisse senedi piyasalarında, Fed tarafından gelen şahin tondaki açıklamaların ve emtia fiyatlarındaki düşüşün olumsuz etkisiyle değer kayıpları görüldü. Özellikle dün ABD ve bugün ise Asya borsalarında sert düşüş yaşanmasıyla bugün endekste satış baskısının artacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, gelen kar realizasyonlarıyla geçtiğimiz Pazartesi günü 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu aşağı yönlü olarak kapatmaya yönelen endeksin önümüzdeki günlerde bu boşluğu kapatabileceğini değerlendiriyoruz. Bu boşluğun tamamen kapanması için endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,800 ilk desteğinin altına kalıcı olarak yerleşmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,970	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Dün piyasalar açısından önemli bir veri akışı olmamasına karşın, Fed yetkililerinden gelen açıklamaların takip edildiği bir gün oldu. Fed yetkililerinin konuşmaları diğer yatırım enstrümanlarını etkilediği gibi altın fiyatlarını da etkileyerek altın üzerinde hali hazırda zaten var olan baskıları gün içerisinde bir miktar daha arttırmış oldu. Başta Fed başkanı Yellen olmak üzere bazı Fed yetkililerinin dün yaptıkları konuşmaya göre uzun bir aranın ardından ilk faiz artırımının Aralık ayında olacağı ihtimali korunurken, ilk faiz artırımının ardından para politikasında ise kademeli sıkılaştırma isteniyor. Öte yandan söz konusu bu açıklamalarda Aralık ayında faiz artırım beklentisine karşılık ABD'de hali hazırda %2'nin altında seyreden enflasyon için endişelerin hala devam ettiğini görüyoruz. Tüm bu konuşmaların ardından dün sabaha 1,086 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,074 dolar/ons'a kadar geri çekildiğini görüyoruz. Kapanışı 1,085 dolar/ons seviyelerinde yapan altın fiyatları bu sabah ise 1,084 dolar/ons seviyelerinde hafif satıcı hareket ediyor. Altın fiyatları üzerinde bugün ise ABD'de açıklanacak olan üretici fiyatları, perakende satışlar ve tüketici güveni gibi piyasalarca yakından takip edilecek olan verilerinin etkili olduğunu gözlemleyebiliriz. Bu bağlamda altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinin devamında 1,070 dolar/ons desteği ilk etapta takip edilmeli. Haftayı satıcı kapatmasını beklediğimiz altın fiyatları için 1,125 dolar/ons direnci ise yukarı yönlü hareketlerde önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,125	1,135	1,143

Petrol stoklarındaki artış, aşırı arz ve yetersiz talep endişeleriyle petrol fiyatlarındaki düşüşün dün de devam etmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün, bir önceki güne göre %2.8 değer kaybederek 41.75 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlarda düşüş bu sabah da devam ediyor. Düşüşün devamında 39.10 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	%0.1	%0.3
	ÜFE (Ekim, y-y)	-%1.1	-%1.2
	Michigan Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncül)	90.0	91.5
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	11.2 Milyar Euro	16.0 Milyar Euro
	GSYH (3.çeyrek, y-y)	%1.5	%1.7
Almanya	GSYH (3.çeyrek, y-y, öncül)	%1.6	%1.8
Fransa	GSYH (3.çeyrek, y-y, öncül)	%1.1	%1.1
İtalya	GSYH (3.çeyrek, y-y, öncül)	%0.7	%1.0
	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.3	%0.3
Japonya	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	%1.0	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	-%0.9	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8651	-0.33	0.17	22.18
	EUR/TRY		3.1006	0.38	-0.48	10.14
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9829	0.03	-0.17	15.61
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.1975	-2.24	-2.96	2.03
	USD/TRY Future		2.9094	-0.82	0.15	22.39
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.22	0.04	0.24	1.85
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.33	-0.02	0.20	0.64
	5Y CDS		251.17	-1.00	2.29	36.74
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		82143.43	0.52	-0.98	-3.88
	BİST-30		101210.01	0.63	-1.03	-4.31
	BİST-Bankacılık		137873.13	0.61	-0.58	-12.79
BİST-30 Future		102.88	0.73	-0.96	-3.61	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		98.65	-0.37	0.73	8.31
	EUR/USD		1.08	0.66	-0.64	-9.90
	USD/JPY		122.61	-0.20	0.71	1.75
	GBP/USD		1.52	0.13	0.16	-0.62
	USD/CHF		1.00	-0.45	0.48	-0.16
	EUR/JPY		132.58	0.45	0.05	-8.33
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.87	0.00	0.05	0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.31	-0.02	0.08	0.20
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.36	0.01	-0.04	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.61	0.00	0.00	0.11
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		302.80	1.65	4.09	-8.65
	ABD 5Y CDS		17.30	-0.95	-0.95	3.11
	Almanya 5Y CDS		12.97	-0.53	-1.20	-7.00
	Fransa 5Y CDS		28.34	-0.89	-2.34	-37.25
	İngiltere 5Y CDS		16.92	0.85	1.74	-13.19
	İtalya 5Y CDS		98.50	0.40	-1.06	-21.04
	İspanya 5Y CDS		89.88	-0.93	3.67	1.50
	Portekiz 5Y CDS		212.63	3.77	3.77	13.74
	İrlanda 5Y CDS		46.49	1.42	0.92	-6.23
	Brezilya 5Y CDS		425.15	4.22	6.44	106.85
	Rusya 5Y CDS		276.35	0.05	2.06	-42.74
	Güney Afrika 5Y CDS		272.10	0.33	6.65	42.34
	Macaristan 5Y CDS		161.55	0.25	0.29	-10.14
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17448.07	-1.44	-2.33	-2.28
	S&P500		2045.97	-1.40	-2.57	-0.71
	Nasdaq		5005.08	-1.22	-2.39	6.49
	DAX		10782.63	-1.15	-0.97	10.39
	CAC40		4856.65	-1.94	-2.48	13.81
	Nikkei		19697.77	0.03	3.04	13.79
	Shanghai		3632.90	-0.48	3.12	18.88
Bovespa		46883.58	-0.39	-2.42	-6.21	
MSCI GOÜ		469.11	-0.65	-3.37	-1.09	
VIX		18.37	14.38	22.06	-5.83	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1085.20	-0.10	-1.70	-7.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		41.75	-2.75	-7.63	-12.07	
Brent Petrol (\$/varil)		44.06	-3.82	-8.17	-8.60	
Emtia Endeksi		383.65	-0.08	-2.17	-11.88	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9720	11.0014	11.0208	11.0840	11.1192
USD	0.1310	0.1550	0.1958	0.2785	0.3591	0.5950	0.9284
EUR	-0.1836	-0.1750	-0.1464	-0.1071	-0.0893	-0.0193	0.0757

Cem Erođlu	Müdü	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.