

### Günaydın,

Dün ABD borsalarından S&P 500 bir süredir aşağı yönlü seyir izleyen petrol fiyatlarından olumsuz etkilenen enerji hisseleri öncülüğünde değer kaybederek günü yataya yakın kapatırken Down Jones günü artışla sonlandırdı. Asya piyasaları Çin'de beklentilerden kötü gelen ekonomik verilerin desteklediği endişelerle ekside seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.56 primli tamamladı. Bugünün yoğun veri akışında TCMB Kasım ayı beklenti anketi, ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ve perakende satışlar verileri izlenebilecek önemli veriler arasında bulunuyor.

### Döviz

Dün açıklanan Eylül ayı cari işlemler açığının beklentilerin oldukça altında gelmesi TL'yi destekledi. Cari açık Türkiye ekonomisi için önemli bir risk unsuru olarak görülüyor. Düşen petrol fiyatlarının ardından cari açıkta da düşüş yaşanması TL'nin dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrışmasını sağladı. Dün yine dar bir bantta hareket eden USD/TL kuru gün içinde 2.2390 seviyesine kadar geriledikten sonra tekrar yükselerek günü 2.24 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün 2.5169 seviyesine kadar geriledikten sonra 2.5201 seviyesinden kapandı. EUR/USD paritesindeki harekete karşın dün USD/TL kurunda düşüş yaşanmasında petrol fiyatlarının desteğini görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüşün hem cari açık hem de enflasyon üzerinde aşağı yönlü etkilerinin olması bekleniyor. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki düşüş, yurtdışı piyasaları da olumlu etkiliyor. Ayrıca dün beklentilerden kötü gelen ABD işsizlik maaşı başvurularının da USD/TL kurundaki düşüşte sınırlı da olsa etkili olduğunu gördük. Bu hafta haber akışının az olması nedeniyle kurda bugün de aşağı veya yukarı yönlü çok sert hareketler yaşanacağını düşünmüyoruz. USD/TL kuru bu sabah 2.24 seviyesinin üzerinde 2.25 seviyelerine yakın hareket ediyor. Dün 2.2390 seviyesinden dönen USD/TL kurunda, petrol fiyatlarındaki düşüşün de desteğiyle yukarı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Kur için ilk desteğimiz 2.2390, ilk direncimiz ise 2.2530 seviyesinde bulunuyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2390	2.2200	2.2000
Direnç	2.2530	2.2850	2.3070

Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün yankı bulduğu piyasalarda EUR/USD dün beklediğimiz gibi 1.25'e doğru yeni bir yükseliş hamlesi daha yaptı. ABD Hazine tahvil getirilerinin yoğun ihaleler nedeniyle çok hareketli olmaması EUR/USD'nin 1.25'i aşma gücünü azalttı. EUR ve USD karşısında JPY satışlarının devam etmesi EUR/USD işlemlerini de artırdı. Vadeli işlem piyasalarındaki yoğunluğun ve çapraz parite hareketlerinin EUR/USD'nin seyrinde bugün de etkili olması beklenebilir. Bugün Avustralya'da başlayan G20 liderler zirvesinden gelecek açıklamaların yanı sıra Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon verileri ile ABD perakende satışlar ve tüketici güven endeksi verileri piyasalarca yakından izlenecek. Bu sabah 1.2425'e kadar gerileyen EUR/USD'nin tekrar toparlanmaya çalıştığı görülüyor. Özellikle Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon verilerinin beklenenden zayıf gelmemesi EUR alımlarını destekleyecektir. EUR/USD yükselişini devam ettirebilirse 1.25 ve 1.2545 dirençleri ilk etapta izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.2390, 1.2360 ve 1.23 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2390	1.2360	1.2300
Direnç	1.2500	1.2545	1.2580

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören gösterge tahvil getirisi dün %8.36 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %8.25 seviyesine kadar gerileyerek bu seviyeden günü sonlandırdı. İlk olarak Salı günü %8.50 destek seviyesini aşağı yönlü kıran gösterge tahvil getirisinde beklentilerin altında gelen Eylül ayı cari işlemler açığı verisi ile alımlar dün de devam etti. Yatırımcıların yatırım kararlarında özellikle gelişmekte olan ülkeler için baz aldıkları önemli makro ekonomik göstergelerden biri olan cari işlemler açığının olumlu gelişi dün USD/TL kurunun da 2.24 seviyesinden kapanış yapmasını sağladı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de benzer şekilde gerileyerek günü %8.63 seviyesinden sonlandırdı. Brent ham petrol fiyatlarının bugün itibarıyla 78 doların altına inerek yaklaşık dört yılın en düşük seviyesine gerilemesi bizim için olumlu bir algı yaratıyor. Petroldeki gelişmeleri yakından takip eden piyasaların gözü 27 Kasım'da yapılacak olan OPEC toplantısında. OPEC'in iki hafta sonra yapacağı toplantıda üretimi azaltıp azaltmayacağı konusunda belirsizlikler sürse de halihazırda petrol fiyatlarında gördüğümüz düşüş, Türkiye'nin enerji faturasının önümüzdeki seyrine ilişkin olumlu bir algı yaratıyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisi için %8.00 destek seviyesi aşağı yönlü hareketlerde önemli iken, halihazırda 2.22'nin üzerinde hareket eden USD/TL kurunun da gösterge faizdeki bu düşüşü desteklemesi gerekiyor. Bugün yurtdışı piyasalarda TCMB tarafından yayınlanacak olan Kasım ayı Beklenti Anketi takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.37
Direnç	8.50	9.00	9.50

### Hisse Senedi

Son iki gündür yüksek işlem hacmiyle alıcılı seyir izlediğini görülen BİST 100 endeksi, dün güne alıcılı başladıktan sonra günü %0.6'lık kazançla 80,876 seviyesinden tamamladı. İlk seansta yukarı yönlü seyir izleyen endeks ikinci seansın açılışla birlikte yoğun bir satış baskısına maruz kaldıktan sonra tekrar toparlandı. Endeksteeki artışı USD/TL kurundaki hafif aşağı yönlü hareketler desteklerken piyasalarda petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilimin yarattığı pozitif algı endekse olumlu katkı yapmaya devam ediyor. Ayrıca dün beklentilerden iyi gelen yurtdışı cari işlemler açığı da endeksin yükselişine olumlu katkıda bulundu. Endeksin bu sabaha Asya piyasalarındaki satıcılı kapanışın negatif etkisiyle hafif satıcılı başladığını görüyoruz. 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerindeki konumunu korumaya devam endekste son iki gündür yaşanan hızlı yükseliş seyrinin sürdürülmesi halinde, kısa vadede önemli gördüğümüz 81,150, 82,630 ve 84,360 dirençleri izlenebilir. Geline seviyeler itibarıyla kar realizasyonlarının artmasıyla endeksin yönünü aşağıya çevirmesi durumunda ise, kritik gördüğümüz 80,500 desteğinin altına sarkmalar satış seyrinin kalıcı olması bakımından takip edilmeli. Her hâlükârda endeksin haftalık bazdaki kapanışını, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 78,700 desteğinin üzerinde bir seviyede yapmasının endeksin önümüzdeki dönemdeki seyrini açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,500	78,700	77,680
Direnç	81,150	82,630	84,360

## Emtia

Dün sakin bir gün geçiren altının, güne 1,162 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını, gün içerisinde 1,168 dolar/ons seviyesine tırmandığını ve ardından 1,154 dolar/ons seviyesine kadar gevşediğini ancak açılışa paralel bir seviyeden kapandığını görüyoruz. Dolar endeksinin güçlü seyri altında baskı yaratmaya devam ediyor. Öte yandan Dünya Altın Konseyinin (WGC) verilerine göre 3. çeyrekte Çin'in altın talebindeki %37 oranındaki azalmaya paralel olarak küresel altın talebini, son 5 yılın en düşük seviyesine yaklaştı. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ise altının güne 1,162 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını görüyoruz. Sabah saatlerinde yükselerek 88 bin seviyesine ulaşan dolar endeksinin emtiada yarattığı satış baskısı ile düşen altının sabah saatleri itibarıyla 1,151 dolar/ons seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz. Bu haftanın veri akışı bakımından en yoğun günü olan bugün, Euro bölgesinde büyüme ve enflasyon verileri takip edilirken ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ve perakende satış verileri takip edilecek. Ayrıca ekonomik veri akışının yanı sıra altın fiyatları açısından Fed üyelerinin bugün yapacağı konuşmalar da izlenmeli. Teknik olarak altın fiyatlarına baktığımızda aşağı yönlü her harekette diğer para birimlerine karşı değerini arttırmaya devam eden doların da baskısı ile düşüşlerin derinleşmesi muhtemel görünüyor. İlk olarak 1,154 dolar/ons ve 1,147 dolar/ons destekleri öne çıkarken bu seviyelerin aşağı yönde kırılması halinde 1,137 dolar/ons desteği önemli olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,154	1,147	1,137
Direnç	1,168	1,175	1,180

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)	--	--
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncül)	86.9	87.5
	Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	-%0.3	%0.2
Euro Bölgesi	Büyüme (3. çeyrek, ç-ç)	%0.0	%0.1
	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.4	%0.4
İtalya	Büyüme(3. çeyrek, ç-ç, öncül)	-%0.2	-%0.1

## Ekonomi Gündemi

- Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre Eylül ayında cari işlemler açığı, 2013 yılının aynı ayına göre %34.4 gerileyerek 2.2 milyar dolar ile piyasa beklentisinin altında açıklandı. Böylelikle, geçtiğimiz yıl Eylül ayında 59.3 milyar dolar olan yıllıklandırılmış cari işlemler açığı, bu yılın aynı ayında %21.1 azalarak 46.7 milyar dolar seviyesine gerilemiş oldu.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 8 Kasım'da sona eren haftada 290,000'e yükselerek beklentilerin (280,000) üzerinde açıklandı.
- ABD'de bütçe açığı 2015 yılının ilk ayı olan Ekim'de geçen yılın aynı dönemine göre %34 artarak 121.71 milyar dolar oldu. Ekim ayı bütçe açığı son 4 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Fed Başkanı Janet Yellen, Fed'in faiz oranlarını belirlerken deniz aşırı ekonomilerdeki gelişmeler ve bunların ABD ekonomisine etkilerini dikkatle izlemesi gerektiğini söyledi.
- New York Fed Başkanı William Dudley, faiz oranlarının çok erken artırılmasının, çok geç artırılmasına kıyasla daha "ciddi" riskler oluşturacağını söyledi.
- Philadelphia Fed Başkanı Charles Plosser, Fed'in %2 enflasyon hedefinin gerisinde kalmasından çok fazla endişe etmediğini, daha fazla teşvikin şu an için enflasyon sonucunu değiştirmeyeceğini söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Christian Noyer, ABD'de 2015 yılında para politikasının sıkılaştırılması nedeniyle faizlerde artış olursa, ECB'nin devlet tahvilleri satın almasının sorun olmayacağını söyledi.
- Almanya'da Gayri Safi Yurtiçi Hasıla üçüncü çeyrekte bir öndeki çeyreğe göre %0.1 büyüdü (beklenti: %0.1).
- Fransa'da 3.çeyrek GSYH yıllık bazda %0.4 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti.
- IMF, Rusya'nın rubleyi serbest dalgalanmaya bırakma kararını memnuniyetle karşıladığını belirtti ancak bu kararın ülkenin petrol fiyatlarında yaşanan düşüşten çekeceği sıkıntıları dengelemek için yeterli olmayacağı uyarısında bulundu.
- Japonya Maliye Bakanı, 2015 Ekim ayında satış vergisinin ikinci kez artırılmasının gerekip gerekmediğine ilişkin, 2015-2016 mali yılında faiz dışı bütçe açığının yarı yarıya azaltma hedefine ulaşabilmek için satış vergisinin artırılmasının önemli olduğunu söyledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Çin'in kaynak ve sermaye dağılımını daha verimli sağlayabilmesi durumunda gelecek yıllarda sürdürülebilir ekonomik büyümeyi sağlayabileceğini bildirdi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<i>DÖVİZ</i>				
	USD/TRY	2.2421	-0.41	-0.95	4.37
	EUR/TRY	2.7990	-0.06	-0.12	-5.36
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5206	-0.21	-0.49	-1.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.7900	-3.48	-3.12	-30.86
	USD/TRY Future	2.2670	-0.44	-0.72	3.05
	<i>FAİZ</i>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.25	-0.11	-0.27	-1.99
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.82	-0.04	-0.11	-1.93
	5Y CDS	172.99	-0.86	-3.62	-29.31
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	BİST-100	80876.10	0.60	4.34	20.74
	BİST-30	99661.72	0.59	5.18	22.51
	BİST-Bankacılık	148389.41	0.46	6.39	24.57
	BİST-30 Future	100.78	0.88	4.67	23.01
YURT DIŞI	<i>DÖVİZ</i>				
	Dolar Endeksi	87.67	-0.17	-0.38	9.44
	EUR/USD	1.25	0.31	0.82	-9.34
	USD/JPY	115.77	0.24	0.49	10.00
	GBP/USD	1.57	-0.43	-0.76	-5.16
	USD/CHF	0.96	-0.31	-1.01	8.06
	EUR/JPY	144.43	0.55	1.30	-0.28
	<i>FAİZ*</i>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.52	-0.02	-0.03	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	-0.03	-0.05	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	0.00	0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.80	-0.01	-0.03	-1.14
	<i>KREDİ</i>				
	iTraxx Crossover	351.43	0.57	0.15	22.58
	ABD 5Y CDS	17.50	2.94	6.03	-39.66
	Almanya 5Y CDS	20.66	0.84	12.67	-16.25
	Fransa 5Y CDS	55.31	8.84	6.43	5.69
	İngiltere 5Y CDS	18.34	-5.90	-3.66	-32.77
	İtalya 5Y CDS	129.80	5.89	4.62	-16.97
	İspanya 5Y CDS	105.65	11.70	11.19	-28.59
	Portekiz 5Y CDS	208.68	0.84	0.84	-38.05
	İrlanda 5Y CDS	57.67	0.91	-1.37	-50.00
	Brezilya 5Y CDS	177.63	2.30	6.84	-8.01
	Rusya 5Y CDS	281.51	1.38	1.93	70.43
	Güney Afrika 5Y CDS	174.00	-0.85	-1.88	-14.75
	Macaristan 5Y CDS	170.34	-2.67	-6.82	-34.49
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	Dow Jones	17652.79	0.23	0.56	7.37
	S&P500	2039.33	0.05	0.40	11.32
	Nasdaq	4680.14	0.11	0.90	12.96
	DAX	9248.51	0.41	-1.37	-1.61
	CAC40	4187.95	0.19	-0.94	-0.93
	Nikkei	17392.79	1.14	3.57	6.76
	Shanghai	2485.61	-0.36	2.46	17.84
	Bovespa	51846.03	-2.14	-1.50	2.99
MSCI GOÜ	490.24	-0.09	1.00	2.83	
VIX	13.79	5.91	0.88	-3.09	
<i>EMTİA</i>					
Altın (\$/ons)	1162.55	0.00	1.81	-4.46	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	74.21	-3.85	-4.75	-22.24	
Brent Petrol (\$/varil)	77.49	-4.47	-7.15	-28.10	
Emtia Endeksi	454.31	-0.46	-0.79	-0.23	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.3705	10.3090	10.2062	10.0953	10.0953	10.0953	10.0950
USD	0.0945	0.1220	0.1528	0.2035	0.2332	0.3260	0.5638
EUR	-0.0750	-0.0314	0.0021	0.0300	0.0550	0.1479	0.3021

<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 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.