

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan veriler karışık bir görünüm çizdi. ABD'de açıklanan Kasım ayı ÜFE verisi hizmet sektöründe kâr marjlarının artması nedeniyle beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Özellikle gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek ÜFE verilerindeki yükseliş daha sert oldu. Cuma günü açıklanan bir diğer veri olan ABD Kasım ayında perakende satışlar verisi ise beklentilerden kötü açıklanmasına rağmen son 4 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Perakende satışların artış göstermesinde Kasım ayında tatil sezonunun başlaması, ABD istihdam piyasasının iyileşmesi ile ücretlerin artması ve düşen benzin fiyatlarının tüketici harcamalarını arttırmış olması etkili oldu. Bunun yanı sıra, Cuma günü açıklanan Michigan üniversitesi tüketici güven endeksi beklentilerin hafif altında açıklandı. Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü düşüşle tamamlarken, ABD'de borsalar ise günü satıcı sonlandırdı. Bu hafta ABD piyasaları için en önemli gündem maddesi yarın başlayacak ve Çarşamba günü tamamlanacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı olacak. Fed Fund Futures verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığının petrol stoklarına ilişkin endişeler sonrasında %74 seviyesine kadar çekildiği görülse de piyasalarda söz konusu toplantıda faiz oranlarının 0.25 puan civarında artırılacağı beklentisi mevcut. Toplantıda verilecek faiz kararının yanında, toplantıdan sonra yapılacak açıklamaların tonu ve bundan sonraki faiz artırımlarının kademeli mi yoksa mekanik bir şekilde mi yapılacağı da piyasalarda takip edilecek. Ayrıca Fed daha önce de faizler konusunda veri bağımlı karar aldığını belirttiğinden büyüme, işsizlik, enflasyon verileri faiz kararı için arz eden veriler arasında yer alıyor. Bu bağlamda, yarın açıklanacak TÜFE verileri faiz kararı öncesinde ABD için önemli olacak. ABD'de Cuma günü açıklanan ÜFE verilerinin beklentilerden iyi gelmiş olması yarın açıklanacak olan Kasım ayı TÜFE verilerinin de bir miktar yükseleceğinin işaretini vermiş olabilir.

Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısının etkileri piyasada hissedilmeye devam ederken, haftanın son gününde ECB politika tedbirlerine ilişkin açıklamalar yakından takip edildi. ECB Yönetim Kurulu Üyesi ve Başekonomisti Peter Praet, içinde varlık alım programının da yer aldığı politika tedbirlerinin oldukça kompleks olmasına karşın borçlanma maliyetlerinin ekonominin genelinde ciddi şekilde gevşemesine yol açtığını belirterek, söz konusu tedbirlerin enflasyon oranlarının orta vadede hedeflenen %2 seviyesine getireceğini söyledi. Bir diğer ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoit Coeure ise Praet'in açıklamalarına ek olarak varlık alım programının esnek bir yapıya sahip olduğunu ve herhangi bir küresel risk halinde ayarlanabilir olduğunu fakat politikaların belirlenmesi halinde ABD Merkez Bankası (FED) odaklı olmadıklarını belirtti. Haftanın son işlem gününde euro dolar karşısındaki güçlü konumunu sürdürürken yeni haftada EUR/USD paritesinde FED toplantı kararları etkili olabilecektir. Bu hafta Avrupa'da Aralık ayı PMI İmalat ve Hizmet endeksi verileri yakından takip edilecek.

Yurtiçi piyasalar geçtiğimiz hafta iç dinamiklerin ve Fed toplantısına ilişkin beklentilerin etkisi altında yön buldu. USD/TL kuru haftalık bazda %3.1 yükselirken BIST 100 endeksi %5.4 değer kaybetti. Fed'in 10 yıl aradan sonra faiz artırımına gitmesi beklenen ve Çarşamba günü sona erecek toplantıya ilişkin fiyatlamaların yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Döviz

Piyasalar tarafından uzun zamandır beklenen Fed toplantısı bu hafta yapılacak. Yarın başlayacak ve Çarşamba günü sona erecek toplantıda Fed'in 10 yıl aradan sonra ilk defa faiz artırımını yapması bekleniyor. Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi uzun süredir beklenmesine karşın toplantının yaklaşmasıyla birlikte geçen hafta gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların hızlandığını gördük. Böylece kurda hızlı hareketler yaşandı. Kurdaki hareketlerin hızlanmasında yılın son işlem günleri olması ve bu nedenle işlem hacimlerinin azalması da etkili oluyor. Cuma günü gün içinde gördüğü 2.9871 seviyesi ile 6 Ekim'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkan USD/TL kuru haftayı 2.9790 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da Cuma günü 22 Ekim'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etti ve günü 3.2753'ten sonlandırdı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma günü hızlı bir yükselişle 3.1272'den kapandı. Cuma günkü hızlı yükselişin ardından USD/TL kurunda bu sabah ise geri çekilme var. Bu geri çekilmede hafta sonu Çin'de açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesi de etkili oldu. Kur 2.94-2.95 seviyelerinde hareket ediyor. Bu hafta piyasalar Fed toplantısını izleyecek. Çarşamba günü sona erecek ve sonuçları yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra açıklanacak Fed toplantısı bu hafta da kurun hareketin üzerinde belirleyici olabilecektir. Yukarıda da belirttiğimiz gibi yılsonuna yaklaşmış olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük seyretmesi kurda hızlı aşağı veya yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasına neden olabilir. Kurda gün içinde aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.9160 ve 2.9000 seviyeleri takip edilmeli. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.9750 direncinin ardından 2.9870 seviyesi önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9160	2.9000	2.8780
Direnç	2.9750	2.9870	3.0000

3 Aralıkta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı sonrasında sert yükselen ve yükseldiği seviyelerde tutunmayı sürdüren EUR/USD paritesi geçtiğimiz hafta haftalık bazda %1'e yakın değer kazandı. Haftanın son işlem gününde ise parite 1.0941 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1031 ve en düşük 1.0927 seviyesini gördükten sonra günü 1.0986 seviyesinden kapattı. Bu hafta EUR/USD paritesi açısından kritik bir haftaya giriyoruz. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 10 yıl aradan sonra faiz artırımına gitmesi beklenen toplantı yarın başlayacak ve Çarşamba günü sona erecek. Paritenin hareketlerinde Fed'in toplantısına ilişkin fiyatlamaların etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Kritik toplantı öncesinde EUR/USD paritesinin 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1193 seviyesini kırmasını beklemiyoruz. Ancak 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 değer kırılıp kırılmayacağı 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. Parite bu sabah 1.09'lu seviyelerde hareket ediyor ve dolar endeksinin yarın başlayacak kritik toplantı öncesinde değer kazandığı görülüyor. Bugün ECB Başkanı Mario Draghi'nin İtalya'da yapacağı konuşma ve Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. 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 1.1061 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.1061	1.1140	1.1193

Faiz

Haftanın son işlem gününde Fed toplantısı ile ilgili fiyatlamaların devam etmesiyle gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde satış baskısı görülerek USD/TL kuru artış gösterdi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi yaklaşık 10 baz puan artışla 289 puan seviyelerine çıkarken, faiz oranlarında da yükselişler yaşandı. Yılsonunun gelmesiyle işlem hacminde düşüşler gördüğümüz iki yıllık gösterge tahvil faizi 14 baz puan artışla %10.99 seviyesine çıktı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 24 baz puan artış göstererek %10.71 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçi gelişmelerin yanısıra yurtdışı gelişmelerin de etkili olduğu tahvil bono piyasasında bu hafta beklenen en önemli gelişme Fed toplantısı olacak. Yarın başlayacak ve Çarşamba günü tamamlanacak olan toplantıda Fed'in 2006'dan beri ilk kez faiz artırımına gitmesi ihtimali diğer piyasalarda olduğu gibi tahvil bono piyasasında da baskı yaratıyor. Bu bağlamda, iki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.00 psikolojik direncinin aşılması önem arz ediyor.

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

Hisse Senedi

Yurtiçi dinamiklerin ve Fed'e ilişkin beklentilerin etkisinin ön planda olduğu geçtiğimiz haftada BİST 100 endeksi düşüşünü sürdürdü. Cuma günü ABD tarafından gelen verilerin genel olarak olumlu algılanmasının yanı sıra USD/TL kuru ile yurtiçi gösterge tahvil faizlerinde sert artış yaşanması, endekste bankacılık hisseleri öncülüğünde kar realizasyon baskısını artırdı. Böylece haftayı %5.4 civarında değer kaybıyla 70,280 seviyesinin altından tamamlayan endeks geçtiğimiz altı haftayı satıcılı sonlandırmış oldu. İşlem hacminin son günlerde oldukça yükseldiği dikkat çekerken endeksin 60 aylık hareketli ortalama seviyesi olan kritik gördüğümüz 71,730 seviyesinin altına gevşemesinin önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Uzun süredir Fed'in artırım zamanına ilişkin fiyatlamaların yapıldığı ortamda, Çarşamba günü sona erecek olan Fed toplantısında 2006 yılından sonra ilk kez faiz artırımına gidileceği beklentisinin ağırlık kazandığı görülüyor. Bu bağlamda, Fed toplantısından faiz artırım kararı gelmesi halinde, ilk etapta gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışları yaşanabilir. Böyle bir durumda, 70,000-69,790 destek bölgesi öne çıkacakken bu bölgenin altına geçilmesi, satış baskısı artırabilir. Ancak faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların oldukça uzun bir süredir yapıldığı ve piyasalarda faiz artırımının kademeli bir şekilde yapılacağı beklentilerinin ağır bastığı göz önünde bulundurulursa, kritik gördüğümüz ve direnç haline dönüşen 71,730 seviyesinin üzerine doğru hareketlenmeler yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	70,000	69,790	68,130
Direnç	71,730	74,690	75,360

Emtia

Geçtiğimiz hafta 1,046 dolar/ons seviyelerine kadar geriledikten sonra alımla karşılaşan altın fiyatları 1,086 dolar/ons direncini kıramadığı için söz konusu yukarı yönlü hareketler sınırlı kaldı. Haftanın son işlem gününe 1,071 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,079 dolar/ons seviyesine kadar yükseldikten sonra 1,074 dolar/ons'tan günü alımlı kapattı. Haftayı %1.1 düşüşle sonlandıran altın fiyatlarının bu sabah ise dolar endeksindeki yükseliş sebebiyle 1,073 dolar/ons seviyesinde hafif satıcılı seyrettiği görülüyor. Bu hafta piyasalarca beklenen yılın son Fed toplantısı öncesinde uzun süredir faiz artırımının fiyat alan yatırımcıların beklemekte kaldıklarını görebiliriz. Bugün altın fiyatlarında doğrudan etki yaratabilecek bir veri akışı yokken, piyasa aktörleri için yarın başlayacak ve iki gün sürecek olan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı esas odak noktası olacak. Bu sırada da dolar endeksinin yukarı yönlü hareketleri dolarla fiyatlanan emtia fiyatları üzerinde belirleyici olabilecek. Bu bağlamda altın fiyatlarının kısa vadedeki hareketlerinde 1,065-1,086 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,065	1,052	1,043
Direnç	1,086	1,100	1,125

Geçtiğimiz hafta OPEC'in petrol arzında bir değişikliğe gitmeyeceği yönündeki açıklamalarla birlikte hızlanan petrol fiyatlarındaki gerileme, haftanın son gününde Uluslararası Enerji Ajansı'nın (EIA) küresel bazdaki aşırı petrol arzının yeni yılda daha da kötüleşeceği uyarısının ardından devam etti. Böylece ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 35.16 dolar/varil seviyesine kadar geriledi ve haftayı 35.62 dolar/varil seviyesinden tamamladı. ABD'de varil başına maliyetlerin petrol fiyatlarının oldukça üzerinde kalmasından dolayı pek çok petrol kuyu ve kulesinin kapanması orta vadede petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir baskı yaratabilir. Bu hafta petrol fiyatlarında ABD stok verisinin yanı sıra FED toplantı kararları etkili olacak.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)	-0.3	%0.3
İtalya	TÜFE (Kasım, y-y)	0.1	%0.1
Japonya	Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)	1.4	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim, a-a)	1.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9827	2.02	3.10	27.19
	EUR/TRY	3.2761	2.33	3.98	16.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1294	2.18	3.56	21.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.4175	8.04	6.40	11.46
	USD/TRY Future	2.9875	1.79	2.90	25.68
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.99	0.14	0.40	2.62
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.55	0.11	0.16	0.85
	5Y CDS	288.96	3.39	7.43	57.31
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	70280.34	-2.87	-5.37	-17.76
	BİST-30	86196.09	-2.90	-5.18	-18.51
	BİST-Bankacılık	115936.83	-4.42	-6.22	-26.66
BİST-30 Future	86.90	-2.85	-5.05	-18.58	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	97.57	-0.38	-0.80	7.12
	EUR/USD	1.10	0.41	0.96	-8.47
	USD/JPY	121.01	-0.45	-1.71	0.42
	GBP/USD	1.52	0.35	0.67	-0.75
	USD/CHF	0.98	-0.52	-1.38	-1.91
	EUR/JPY	132.93	-0.05	-0.77	-8.09
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.88	-0.07	-0.06	0.21
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.13	-0.10	-0.14	0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.35	-0.02	-0.05	-0.24
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.54	-0.03	-0.14	0.04
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	330.63	4.49	10.35	-0.25
	ABD 5Y CDS	17.78	-0.18	-2.23	5.99
	Almanya 5Y CDS	12.76	0.81	1.08	-8.53
	Fransa 5Y CDS	25.73	0.44	-3.12	-43.02
	İngiltere 5Y CDS	17.66	-2.19	-0.59	-9.42
	İtalya 5Y CDS	94.81	3.15	0.97	-23.99
	İspanya 5Y CDS	82.59	3.96	0.01	-6.73
	Portekiz 5Y CDS	173.18	0.94	0.94	-7.36
	İrlanda 5Y CDS	43.83	1.80	1.85	-11.59
	Brezilya 5Y CDS	479.42	2.34	7.55	133.25
	Rusya 5Y CDS	307.15	4.42	9.47	-36.36
	Güney Afrika 5Y CDS	336.67	2.39	21.03	76.12
	Macaristan 5Y CDS	166.29	2.68	4.43	-7.50
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17265.21	-1.76	-3.26	-3.39
	S&P500	2012.37	-1.94	-3.79	-2.54
	Nasdaq	4933.47	-2.21	-4.06	4.76
	DAX	10340.06	-2.44	-3.83	5.69
	CAC40	4549.56	-1.84	-3.50	6.55
	Nikkei	19230.48	0.97	-1.40	10.92
	Shanghai	3434.58	-0.61	-2.56	9.48
Bovespa	45262.72	-0.81	-0.22	-9.43	
MSCI GOÜ	422.69	-2.60	-5.26	-10.83	
VIX	24.39	26.11	64.69	36.47	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1074.77	0.30	-1.07	-8.81	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	35.62	-3.10	-10.88	-18.49	
Brent Petrol (\$/varil)	37.93	-4.53	-11.79	-14.29	
Emtia Endeksi	380.46	-0.31	-1.63	-12.58	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	11.0064	11.0678	11.1184	11.1388	11.1700
USD	0.1335	0.2639	0.3305	0.4240	0.5120	0.7465	1.0668
EUR	-0.2757	-0.2664	-0.1943	-0.1550	-0.1221	-0.0300	0.0614

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.