

Günaydın,

ABD tarımdışı istihdam verisinin Ekim ayında beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından Fed'in faiz artırımını Aralık ayında yapacağına ilişkin beklentiler artmıştı. Ancak Aralık ayında faiz artırımına gidilse bile söz konusu artırımın yavaş ve kademeli şekilde yapılacağına ilişkin belirsizliklerin devam etmesiyle söz konusu beklentilerde azalma yaşandı. Faiz artırım sürecinin nasıl olacağına ilişkin belirsizlikler sürerken, geçtiğimiz hafta konuşma yapan ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden faizlerin bu yıl artırılacağına dair mesajlar önceki haftalarda olduğu gibi gelmeye devam etti. Açıklamalarda Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi ile ilgili beklentiler dile getirilse de enflasyonun %2 hedefinin altında olması ile ilgili endişelerin devam ettiği görülüyor. Cuma günü ABD'de açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. Ekim ayı perakende satışlar ve ÜFE verisi beklentilerin altında kalırken Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi beklentilerden iyi geldi. Ekonominin genel görünümü ve enflasyon verilerinin seyri hakkında fikir vermesi bakımından önemli bir gösterege olan perakende satışlar verisinin Ekim ayında zayıf açıklanmasında sürpriz bir şekilde düşen otomobil talebi ve tüketici harcamalarındaki yavaşlamanın etkisi oldu. Verideki güçsüzlük ABD dördüncü çeyrek büyümesi üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına işaret etti. ÜFE verisinin üst üste iki aydır düşmesinde ise, hizmet maliyetlerindeki azalma etkili oldu. ÜFE'deki düşüş Aralık ayında faiz artırımına gideceği düşünülen Fed'in para politikası stratejisi için önem verdiği enflasyon verisi üzerinde baskıların artabileceği sinyali verdi. Faiz artırımının hızına ve nasıl yapılacağına ilişkin sorgulamaların devam ettiği haftada dolar endeksi değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise güvenli liman alımlarıyla bir miktar geri çekildi. Borsalar ise haftayı sert satıcıla tamamladı. Geçtiğimiz haftanın son işlem günü akşam saatlerinde Fransa'da yaşanan terör olaylarının ve Fransa'nın Suriye'ye yönelik tutumunun jeopolitik risk algısını artırmasıyla dolar endeksinin bu sabah yukarı yönlü seyir izlediği görülüyor. Bu haftanın gündeminde ABD Ekim ayı TÜFE verisi, 27-28 Ekim Fed toplantı tutanakları ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar öne çıkıyor.

Avrupa'da Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme verisi çeyreklik bazda %0.3 ile beklentilerin altında geldi. Söz konusu gelişmede, dünya ticaretindeki zayıflama ve gelişmekte olan ülkelerle yapılan ihracatın düşmesi etkili oldu. Veri Fransa'da beklentilerin üzerinde açıklanırken İtalya ve Almanya'da ise beklentilerin altında kaldı. Cuma akşamı Paris'te gerçekleştirilen terör saldırıları sonrasında yatırımcıların riskli olduğunu düşündükleri eurodan çıkıp dolara yönelmesiyle birlikte euro dolar karşısında %0.5 değer kaybederken, euro dolar paritesi 1.0710 seviyesine kadar geriledi. Ayrıca euronun yen karşısında geri çekilerek son altı buçuk ayın en düşük seviyesine gelmesi dikkat çekici oldu. Asya tarafında ise, Japonya'da bu sabah açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin çeyreklik bazda %0.2 azalması beklenirken verinin %0.8 azalması ekonominin daraldığına işaret etti. Ülke ekonomisi önceki çeyrekte %0.7 gerilemişti. Böylece Japonya ekonomisi üst üste iki çeyrekte daralarak resesyona girmiş oldu. Büyüme oranlarındaki bu düşüşte işletme yatırımlarındaki düşüş ve Çin ekonomisindeki büyümenin yavaşlaması etkili oldu. Asya borsaları ise Paris'teki terör saldırılarının ve beklentilerden kötü gelen ekonomik verilerin etkisiyle düşüş gösterdi. Japonya Nikkei endeksi bu sabah %1.3 geriledi.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde piyasalar Fed'in faiz artırımının yumuşak gerçekleşeceği fiyatlamalarından destek bulmaya devam etti. Bu bağlamda, USD/TL kuru geçtiğimiz hafta geri çekildi. BİST 100 endeksi ise temkinli seyrini sürdürdü. Yurtiçi piyasalar bu haftaya ise, Cuma günü Fransa'da yaşanan olayların ardından artan jeopolitik risk algısının etkisi altında açılış yaptı.

Döviz

Kurun çıktığı seviyelerden görülen konsolidasyon hareketi, gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimserlik ve seçim sonrası belirsizliğin ortadan kalkmasının da desteğiyle geçen hafta kurda yaşanan düşüş Cuma günü de devam etti ve USD/TL kuru haftanın son işlem gününde 2.8540 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.8627'den sonlandırdı. EUR/TL kuru da Cuma günü düşüşle 3.0766'dan kapandı. Böylece sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da 2.9697'den kapandı. Cuma günü Paris'te gerçekleşen terör saldırılarının risk algısını artırmasının etkisiyle kurda bu sabah ise yükseliş var. USD/TL kuru 2.88 seviyelerine yakın hareket ediyor. Kurun hareketlerinde bugün de 100 günlük hareketli ortalama değer ile 14 günlük üssel hareketli ortalama değer önemli olacak. Kurda bu sabah başlayan yukarı yönlü hareketin gün içinde devam etmesi durumunda 14 günlük üssel hareketli ortalama değer 2.8840 ilk direnç olarak izlenmeli. USD/TL kuru bu seviyeyi kırarsa yukarı yönlü hareketleri hızlanabilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.8695 seviyesi takip edilmeli. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ise 2.8420'ye doğru bir hareket görebiliriz. Kurun hareketleri açısından başta ABD olmak üzere yurtdışı gelişmeler ve yurtiçi gündem izlenmeye devam edecek. Bu hafta açıklanacak olan Fed'in son toplantısının tutanakları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı beklentileri piyasada kuvvetlendi ancak ilk faiz artırımından sonraki sürece ilişkin belirsizlik sürüyor. Tutanaklardan sürece ilişkin beklentileri yönlendirebilecek bir ipucu gelip gelmeyeceği beklenecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8695	2.8420	2.8200
Direnç	2.8840	2.9150	2.9425

Geçtiğimiz hafta piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Aralık ayında faiz artırımına gitse bile söz konusu artırımın yavaş ve kademeli şekilde yapılacağına ilişkin beklentilerin yükseldiği bir hafta yaşandı. Dolar endeksi Cuma günü bulunduğu seviyelerde tutunmaya devam ederken, EUR/USD paritesi 1.0814 seviyesinden başladığı haftanın son işlem gününü gün içinde en yüksek 1.0817 ve en düşük 1.0714 seviyesini gördükten sonra 1.0773 seviyesinden kapattı. Cuma günü açıklanan Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme verisinin, Euro Bölgesi'nin yılın üçüncü çeyreğinde beklenenden yavaş büyüdüğüne işaret etmesi paritede aşağı yönlü hareketler yaşanmasında etkili oldu. Paris'te gerçekleşen terör saldırısının risk algısını artırmasının ardından parite de aşağı yönlü hareketler görülüyor. Bu sabah güne 1.0752 seviyesinden başlayan parite sabah saatleri itibarıyla 1.0687 seviyesine kadar geri çekildikten sonra 1.07'li seviyelerde hareket ediyor. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi enflasyon verisi dikkatle takip edilecek. Draghi'nin Madrid'de yapacağı konuşmasında tahvil alım programına yönelik mesajlar verip vermeyeceği izlenecek. Draghi'den parasal teşviğin artırılacağına yönelik gelebilecek bir sinyal EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler yaşanmasına neden olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0619 seviyesi olacaktır. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise 1.0833 seviyesi takip edilebilir.

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

Faiz

Cuma günü USD/TL kurunun geri çekilmesine rağmen tahvil bono piyasalarından çıkışlar yaşandı. İki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 3 baz puan artış göstererek %10.25 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 2 baz puan artışla %9.86 seviyesine çıktı. Tahvil bono piyasasında yurtdışında yapılan seçimler sonrasında risklerin bir miktar azalmasına karşın, ABD'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin de etkisiyle satış baskısı yaşanıyor. Seçimlerden sonra 50 baz puan düşüş yaşayan iki yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bu düşüşlerini koruyamadığı ve tamamını geri verdiği görülüyor. Paris'te Cuma akşamı yaşanan terör saldırıları sonrasında yatırımcıların risk algısının artmasıyla beraber Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülke piyasalarından çekilerek altın ve dolara yönelmesi tahvil bono piyasalarındaki satış baskısını artıracaktır. Bunun yanında ABD'den gelecek veriler faiz artırımını konusunda etkili olabileceği için takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca bugün Hazine'nin Kasım ayı borçlanma planı çerçevesinde yapacağı tahvil ihracı izlenecek. Gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Kasım ayının ilk işlem gününde sert değer kazanan BİST 100 endeksi gelen kar realizasyonlarıyla kazanımlarını geri vermeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta içinde dalgalı seyir izleyen endekste satış baskısının ağır bastığı görüldü ve Cuma günü %0.32, haftalık bazda ise %0.1 değer kaybedildi. Böylece haftayı 81,878 seviyesinden tamamlayan endeks ayın ilk işlem gününde kaydedtiği %5.4 artışın %3.11'lik kısmını geri vermiş oldu. Ancak endeks söz konusu günde yaşanan artışla oluşan boşluğu henüz kapatamadı. İç dinamiklerden kaynaklanan iyimserliğin yurtdışı gelişmelerle baskılanması, endekste işlem hacminin ayın ilk haftasına göre belirgin şekilde gerilemesine ve temkinli hareketlere neden oldu. Bu bağlamda, endeksin hafta boyunca 81,000-83,000 dar bandında seyir izlediği görüldü. Endeks haftanın son işlem gününde ise ABD'de ve Euro Bölgesi'nde verilerin beklentilerin altında açıklanmasından destek buldu. Geçtiğimiz haftanın son işlem günü akşam saatlerinde Fransa'da yaşanan terör olaylarının ve Fransa'nın Suriye'ye yönelik tutumunun jeopolitik risk algısını artırmasıyla küresel hisse senedi piyasalarının bu haftaya sert satıcılı başladığı görülüyor. Küresel piyasalarda artan risk algısının gelişmekte olan ülke borsalarında sermaye çıkışlarını tetikleyebileceği ortamda, endekste satış baskısının hızlanabileceğini ve ayın ilk işlem gününde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğun aşağı yönlü olarak kapatılabileceğini düşünüyoruz. Bu boşluğun tamamen kapanmasında endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,770 ilk desteğinin altına kalıcı olarak yerleşmesi önem arz ediyor. Ancak artan risk algısının Fed'in faiz artırımına Aralık ayında gideceğine ilişkin beklentilerin azalmasında etkili olması nedeniyle gelişmekte olan ülke piyasalarında kısa süreli rahatlamalar yaşanabilir. Bu durumda, zaman zaman tepki alımları gelebilir. Gelecek tepki alımlarında 82,620 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,770	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Haftanın son işlem gününe 1,085 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları gün içerisinde 1,079 dolar/ons'a kadar gerilese de günü %0.12'lik değer kaybı ile 1,083 dolar/ons'tan sonlandırdı. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamalar altın fiyatları üzerinde zaten var olan aşağı yönlü baskıları bir miktar daha artırmış oldu. Yeni haftada ise küresel risk iştahının gerilemesi sonucunda riskli varlıklardan çıkış altın gibi güvenli limanlara ise giriş yaşandığı görülüyor. Buna göre 1,084 dolar/ons seviyesinden yeni haftaya başlangıç yapan altın fiyatları bu sabah gördüğü alımların etkisiyle 1,098 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Paris'te yaşanan terör saldırıları sebebiyle yatırımcılarda oluşan endişe psikolojisi altın emtiasına olan yönelimleri artırsa da, hali hazırda Fed'in Aralık ayında uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gidebileceğini fiyatlayan piyasalarda altın fiyatlarında görülen bu yükseliş hareketinin kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Bu hafta piyasalarca ABD'de açıklanacak olan verilerin yanı sıra Ekim ayında gerçekleştirilen Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının tutanakları takip edilecek. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde Cuma günü kırılmış gibi görünse de bu sabah gelen alımların etkisiyle yeniden önem kazanmış görünen 1,086 dolar/ons desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise 1,125 dolar/ons direnci takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,086	1,070	1,065
Direnç	1,125	1,135	1,143

Petrol fiyatlarındaki düşüş Cuma günü de sürdü. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü günlük bazda %2.4 değer kaybıyla 40.74 dolar/varil seviyesinden kapanırken, ABD ham petrol fiyatlarındaki haftalık değer kaybı ise %8 oldu. Paris'teki terör saldırısının ardından Suriye'de artan müdahaleler sonucu bu sabah ise petrol fiyatlarında sınırlı bir yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 41 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%9.8	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim)	-14.10 Milyar TL	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-11.36	-6.5
Euro Bölgesi	TÜFE (Ekim y-y)	%0.0	%0.0
Japonya	Büyüme (3. Çeyrek, ç-ç)	-%0.3	-%0.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8632	-0.07	-1.89	22.10
	EUR/TRY	3.0844	-0.52	-1.55	9.56
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9738	-0.30	-1.72	15.26
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.9400	-1.95	-6.30	0.04
	USD/TRY Future	2.9079	-0.05	-1.74	22.33
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.25	0.03	0.21	1.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.30	-0.03	0.02	0.61
	5Y CDS	253.82	1.05	0.26	38.18
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	81878.75	-0.32	-0.06	-4.19
	BİST-30	100821.46	-0.38	-0.18	-4.68
	BİST-Bankacılık	137596.86	-0.20	0.63	-12.96
BİST-30 Future	102.28	-0.58	-0.46	-4.17	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	99.00	0.35	-0.17	8.69
	EUR/USD	1.08	-0.38	0.30	-10.24
	USD/JPY	122.61	0.00	-0.42	1.75
	GBP/USD	1.52	0.03	1.22	-0.59
	USD/CHF	1.01	0.60	0.07	0.44
	EUR/JPY	132.09	-0.37	-0.12	-8.67
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.83	-0.04	-0.05	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	-0.05	-0.06	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.37	-0.02	-0.08	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.56	-0.05	-0.13	0.06
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	309.04	2.06	5.72	-6.76
	ABD 5Y CDS	17.30	0.02	-0.91	3.13
	Almanya 5Y CDS	13.01	0.29	-0.21	-6.74
	Fransa 5Y CDS	28.64	1.07	-0.38	-36.58
	İngiltere 5Y CDS	17.33	2.41	4.07	-11.10
	İtalya 5Y CDS	99.23	0.75	0.23	-20.45
	İspanya 5Y CDS	90.25	0.41	1.37	1.92
	Portekiz 5Y CDS	215.31	1.26	1.26	15.17
	İrlanda 5Y CDS	46.85	0.78	-0.47	-5.50
	Brezilya 5Y CDS	434.06	2.10	7.12	111.19
	Rusya 5Y CDS	291.46	5.47	3.08	-39.61
	Güney Afrika 5Y CDS	277.50	1.99	4.76	45.17
	Macaristan 5Y CDS	163.00	0.90	0.02	-9.33
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17245.24	-1.16	-3.71	-3.51
	S&P500	2023.04	-1.12	-3.63	-1.96
	Nasdaq	4927.88	-1.54	-4.26	4.63
	DAX	10708.40	-0.69	-2.54	9.60
	CAC40	4807.95	-1.00	-3.54	12.66
	Nikkei	19596.91	-0.51	1.72	13.17
	Shanghai	3580.84	-1.43	-0.26	16.41
Bovespa	46517.04	-0.78	-0.86	-6.93	
MSCI GOÜ	462.16	-1.48	-3.62	-2.55	
VIX	20.08	9.31	40.13	6.18	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1083.91	-0.12	-0.54	-8.06	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	40.74	-2.42	-8.02	-13.13	
Brent Petrol (\$/varil)	44.47	-1.59	-7.68	-8.22	
Emtia Endeksi	383.55	-0.03	-1.91	-11.90	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9720	11.0014	11.0208	11.0740	11.1192
USD	0.1310	0.1559	0.1973	0.2820	0.3636	0.6038	0.9361
EUR	-0.1843	-0.1757	-0.1479	-0.1107	-0.0921	-0.0221	0.0729

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.