

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde öne çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 14 Kasım'da biten haftada 271 bin kişi artış kaydederek beklentilerden kötü açıklandı. Ancak verinin 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalmaya devam etmesi istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Dün haftalık işsizlik maaşı verisinin yanı sıra ABD'de Philadelphia Fed endeksi ve öncül göstergeler endeksi verileri takip edildi. Açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde kaldığı görüldü. Son dönemde ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin Aralık ayında faiz artırımına başlamanın uygun olacağını ifade ettikleri açıklamalarının ardından dün Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in açıklamaları takip edildi. Lockhart, açıklanacak verilerde sürpriz bir şekilde kötüleşme olmadığı sürece faiz artırımının yakın olacağı mesajını verdi. Fischer ise, Fed'in gelen verileri takip ettiğini ve piyasaları faiz artırımına hazırlamaya devam ettiğini, henüz nihai bir karar alınmamış olmamasına rağmen faiz artırımının yakın olduğu sinyalini verdi. Piyasalarda Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalar sürerken dolar endeksi dün geri çekilirken, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise düştüğü görüldü. Borsalar ise günü hafif satıcıla tamamladı.

Avrupa'da ise dün açıklanan Euro Bölgesi cari işlemler dengesi verilerine göre cari işlemler fazlasının Eylül ayında Ağustos ayına göre artış gösterdiği görüldü. Ayrıca dün yayınlanan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı tutanaklarında, enflasyonun bir miktar yükselip 2016'da gerileyeceği ve deflasyon riskinin devam ettiği belirtildi. Tutanaklarda, ECB'nin %2 olan enflasyon hedefine ulaşabilmek için gerekirse Aralık ayı toplantısında para politikasını tekrar gözden geçireceği ifade edildi. Ayrıca tutanaklarda Çin'in büyümesine yönelik endişelere de yer verilirken düşük petrol fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı yarattığına değinildi. Asya'da ise IMF tarafından rezerv para birimi sepetine eklenmesi beklenen yuanın sepet içindeki ağırlığının beklentilerin altında olacağı tahmin ediliyor. Asya borsaları ise Fed tutanaklarının etkisiyle bu artıda seyrediyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.1 primli tamamladı.

Dün Fed tutanaklarına ilişkin fiyatlamaların devam ettiği günde, tutanaklardan faiz artırımının yumuşak gerçekleşeceğine dair sinyallerin gelmesi ve ithalatımız içinde payı yüksek olan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün de katkısıyla TL dolar ile euro karşısında değer kazanmaya devam ediyor. BİST 100 endeksi ise günü hafif ekside tamamladı. Petrol fiyatlarındaki düşüş kısa vadede maliyetlerimizi düşürdüğü için olumlu gibi görünse de ihracat yaptığımız ülkeler arasında petrol ihracatçısı ülkelerin payının yüksek olması ise petrol fiyatlarındaki düşüşün bu ülkelerin gelirini olumsuz etkilemesi nedeniyle ihracatımızı da olumsuz etkiliyor. Ayrıca TL'nin Euro karşısında değerlendirilmesi de önemli dış ticaret ortaklarımızdan olan Euro Bölgesi ülkelerine olan ihracatımızı da olumsuz etkileyen bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki düşüşün ithalatımızı azaltması beklenmesine rağmen petrol ihracatçısı olan önemli ticaret ortaklarımızın gelirleri üzerinde yaratacağı olumsuz etkiyle taşımacılık, turizm ve inşaat sektörleri gelirlerimizde azalma olabilir. Bu bağlamda, petrol fiyatlarındaki düşüş cari işlemler dengesine kısa vadede olumlu katkı yaparsa da bu katkının bahsettiğimiz sebepler ile uzun vadede azalabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca tarihsel olarak da emtia fiyatlarının düştüğü dönemlerin ardından TL'nin yabancı para birimleri karşısında şu an gördüğümüz gibi değerlendirilmesinden daha çok değer kaybettiği görülmüştür. Son dönemde piyasada Fed'in faiz artırımının yumuşak gerçekleşeceği hatta 2016 yılında iki kez faiz artırımına gidileceğine yönelik beklentiler bulunuyor. Ancak geçmiş dönemler düşünüldüğünde Fed'in faiz artırımına gittiği dönemlerde bir yılda iki kez faiz artırımına gitmediği değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde piyasalarda 2016 yılı içinde iki kereden fazla faiz artırımına gidebileceğinin satın alınması söz konusu olabileceğinden temkinli olmakta yarar olduğuna düşünüyoruz. Yurtdışında Fed'in faiz artırımının ne şekilde gerçekleştirileceğine dair fiyatlamalar devam ederken, yurtiçinde en önemli gündem maddesi hükümetin kurulma süreci olacak. Bugün yurtiçinde Kasım ayı TCMB beklenti anketi ön plan çıkıyor.

### Döviz

Fed tutanaklarının ardından faiz artırımının yumuşak olacağı beklentilerinin artmasıyla kurda yaşanan düşüş dün de devam etti. Böylece USD/TL kuru dün 2.8360'a kadar geriledi ancak bu seviyelerde tutunamadı. EUR/TL kurunda ise dün sınırlı bir yükseliş yaşandı ve kur 3.0530'dan günü sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*₺) ise düşüşle 2.9490'dan kapandı. Bugün yurtiçinde hükümet kurulma süreci izlenmeye devam edecek ayrıca bugün açıklanacak tüketici güveni ve TCMB beklenti anketi de izlenecek veriler arasında yer alıyor. USD/TL kuru ilk desteğimiz olan 2.8420 seviyesinin altını deniyor. Bu seviyenin altında kalıcı kapanışlar yaşanması durumunda kurda aşağı yönlü hareket devam edecektir. Kur bu sabah da bu seviyelerde hareket ediyor. Dün de belirttiğimiz gibi son dönemde kurda düşüş yaşanmasına karşın gösterge faiz oranlarında aynı şekilde bir düşüş görmüyoruz. Borsada da TL'dekine benzer bir değerlendirme yok. Bu durum kurdaki düşüşte daha çok yerli yatırımcıların etkili olduğu ve girişlerin uzun vadeli olmadığı ihtimalini artırıyor. Söz konusu durum mevcut görünümde herhangi bir değişiklik yaşanması durumunda kurda çok hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanmasına neden olabilir. TL son dönemde seçim sonrası oluşan olumlu hava ve Fed'in faiz artırımlarının yumuşak olacağı beklentilerinin yanı sıra ithalatımız içinde payı yüksek olan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün de katkısıyla dolar ve Euro karşısında değer kazanıyor. Euro karşısındaki değer kazancının ise daha belirgin olduğunu görüyoruz. Ancak raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz nedenlerle petrol fiyatlarındaki düşüş kaynaklı TL'de yaşanan değerlendirilmenin uzun süreli olacağını düşünmüyoruz. Ayrıca USD/TL kurunda asıl belirleyicinin yurtiçinden ziyade dolara ilişkin gelişmeler olması ve Fed'in yavaş da olsa faiz artırımlarına başlayacak olmasının dolar üzerinde yukarı yönlü baskıları artırabilecek olması da kurdaki aşağı yönlü hareketleri sınırlayabilecektir. Tüm bu saydığımız nedenlerle kurdaki yukarı yönlü ana trendin değişmediğini düşünüyoruz. USD/TL kuru yukarı yönlü hareketlerde 2.87, 2.8765 dirençlerini kırsarsa 2.95 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8200	2.8000
Direnç	2.8700	2.8760	2.9150

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin beklentileri destekledi. Çarşamba günü açıklanan tutanaklardaki ifadelerin piyasalarda güvercin tonda algılanmasıyla Fed'in faiz artırımının yumuşak olacağına ilişkin beklentiler dolar endeksinin dün bulunduğu seviyeden hafif geri çekilmesinde etkili oldu. Dolar endeksinin geri çekildiği günde, EUR/USD paritesi 1.0660 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0783 ve en düşük 1.0656 seviyesini gördükten sonra 1.0734 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah parite 1.07'li seviyelerde hareket ediyor ve bulunduğu seviyelerde tutunmaya devam ediyor. ABD Merkez Bankası (Fed) ve ECB para politikalarının farklılaşma, Euro'nun Dolar karşısında Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyelerdeki seyrine devam etmesinde etkili oluyor. Ancak, Fed'in faiz artırımının yumuşak olacağına dair beklentilerin piyasalarda satın alınmış olması nedeniyle EUR/USD paritesinde, parite seviyesine kadar geri çekilmeler olsa bile bu seviyede paritenin kalıcı olmasını beklemiyoruz. 1.1095 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalama değerinin, aynı seviyede bulunan 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerine çıkması halinde paritede bir miktar yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bugün ABD'de Kansas Fed imalat endeksi takip edilecekken, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve Almanya'da ÜFE verisi takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0619 seviyesi olmaya devam ederken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 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

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) tutanaklarının ABD'de faiz artışlarının kademeli bir şekilde devam edeceğine yönelik sinyal vermesi ve petrol fiyatlarının düşmesinin etkisiyle USD/TL kurunun dün düşüş göstermesine paralel tahvil bono piyasaları da alıcılı bir seyir izledi. İki yıllık gösterge faiz dün açılışa göre 9 baz puan düşüşle %10.32 seviyesinden kapanış yaptı. 10 yıllık tahvil faizi ise 12 baz puan düşüşle %9.89 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçinde yapılan seçimlerden sonra belirsizliklerin azalmasıyla yurtiçine ilişkin iyimserlikle TL dolar karşısında değer kazanmaya devam ediyor. Ancak ABD'nin Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin yanı sıra, başta asgari ücret artışı olmak üzere seçim sonrası hayata geçirilecek düzenlemelerin enflasyon görünümü ve bütçe üzerindeki olası etkileri nedeniyle kurda yaşanan olumlu havanın faizler üzerinde daha sınırlı kaldığı görülüyor. Yurtiçi gelişmelerin yanında ABD'den gelecek veriler Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentileri etkilediğinden tahvil bono piyasası için önem arz ediyor. Bu bağlamda, gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta %10.45 direnci takip edilmeli.

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

## Hisse Senedi

Fed'in faiz artırımının nasıl yapılacağına ilişkin fiyatlamalar sürerken yurtiçinde yeni kabineye yönelik beklentiler piyasaların seyrinde etkili olmaya devam ediyor. Dün gelişmekte olan ülke piyasalarının genel olarak sert alıcılı hareket ettiği günde, BİST 100 endeksi %0.1 civarında sınırlı değer kaybetti. Çarşamba akşamı açıklanan Fed tutanaklarında faiz artırımını için Aralık ayına açık kapı bırakılmaya devam edildiğini ancak artırımın yavaş ve kademeli olacağı sinyalinin verildiğini önceki raporumuzda belirtmiştik. Söz konusu dengeleyici tutum küresel hisse senetlerine alım getirirken BİST 100 endeksinin de dün güne artıda başlamasında etkili oldu. Ancak endeks gün içinde bankacılık hisseleri öncülüğünde satış baskısı altında kalarak günü 80,441 seviyesinden tamamladı. Böylece endeksin ayın ilk işlem günündeki kazanımını geri vermeye devam ettiğini söyleyebiliriz. Son günlerde 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu kapatmaya yönelik BİST 100 endeksi, ABD tarafından gelen sinyallerle piyasalarda oluşan iyimserlikten destek bulsa da bu iyimserliğin geçici olabileceğini ve boşluğun hala kapatılma ihtimali olduğu yönündeki beklentimizi koruyoruz. Bu düşüncemizde faiz artırımının beklenildiği kadar yumuşak olmama olasılığının hala masada olması etkili oluyor. Ancak yurtiçinde seçim sonrası oluşan olumlu havanın Fed'den gelen sinyallerle pekişmesi, endekse kısa vadede tepki alımlarının gelmesine neden olabileceğinden ilk direnç olarak 82,620 seviyesi hala önem arz ediyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,600	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

## Emtia

Altın fiyatları üzerinde Fed kaynaklı baskıların son günlerde daha fazla artmasıyla satış baskısı artmıştı. Ancak buna rağmen altın fiyatlarının 1,070 dolar/ons bariyerinin altında kalıcı hareket edemediğini hatta 2010 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeden sonra alımla karşılaştığını görüyoruz. Buna göre dün 1,070 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,087 dolar/ons seviyesine kadar yükselerek günü %1.07'lik değer kaybıyla kapatmış oldu. Altın fiyatlarında dün görülen alımda spot dolar endeksinin günlük bazda %0.7'lik değer kaybı yaşaması belirleyici oldu. Geçen haftaki raporumuzda da bahsettiğimiz gibi endeksin kendi içsel gücünün göstergesi olan relatif güç endeksi (RSI)'nin aşırı satım bölgesinde yer alması kısa vadede endeksin yön değiştirebileceğine işaret ediyordu. Nitekim dün RSI'nın alt referans değeri olan 30'un üzerinde çıkmış olması bu durumu destekler nitelikte. Altın fiyatlarının bu sabah ise 1,086 dolar/ons seviyelerine kadar yükselerek alıcılı hareket ettiği görülüyor. Piyasalarda rol alan aktörlerin bugünkü kararlarını etkileyebilecek önemli bir veri akışı bulunmazken, altın fiyatlarının dün gördüğü işlemlerde değer kazancı yaşamasına karşın, haftayı satıcılı tamamlamasını bekliyoruz. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,070-1,110 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,100	1,125	1,135

Petrol fiyatları arz fazlası nedeniyle düşmeye devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları dün de 40 dolar/varil seviyesinin altına test ettikten sonra 40.54 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Bu sabah ise Asya'daki işlemlerle petrol fiyatlarının boşluklu bir açılış yaptığını görüyoruz. Fiyatlar 41 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Gün içinde bu seyrin korunup korunmaması önemli olacak.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	62.78	--
	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)	--	--
	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ekim)	689.8 Milyar TL	--
ABD	Kansas Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-1	0
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	-7.7	-7.5
Almanya	ÜFE (Ekim, y-y)	-%2.1	-%2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.8429	-0.69	-0.77	21.23
	EUR/TRY		3.0537	0.05	-1.51	8.47
	Sepet (0.5\$+0.5€)		2.9483	-0.31	-1.16	14.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.1200	-0.25	-0.59	1.43
	USD/TRY Future		2.8773	-0.94	-1.10	21.04
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.32	-0.09	0.10	1.95
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.16	-0.04	-0.18	0.46
	5Y CDS		240.41	-0.65	-4.28	30.88
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		80441.20	-0.09	-2.07	-5.87
	BİST-30		98954.10	-0.12	-2.23	-6.45
	BİST-Bankacılık		134516.84	-0.29	-2.43	-14.91
BİST-30 Future		100.45	-0.12	-2.36	-5.88	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		98.99	-0.67	0.34	8.68
	EUR/USD		1.07	0.69	-0.74	-10.56
	USD/JPY		122.87	-0.62	0.21	1.97
	GBP/USD		1.53	0.35	0.38	-0.24
	USD/CHF		1.01	-0.69	1.27	1.11
	EUR/JPY		131.89	0.08	-0.52	-8.81
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.89	0.02	0.02	0.23
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.25	-0.02	-0.06	0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.38	-0.01	-0.03	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.48	-0.03	-0.13	-0.02
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		295.87	0.02	-2.29	-10.73
	ABD 5Y CDS		17.46	0.95	0.95	4.10
	Almanya 5Y CDS		13.02	-0.41	0.35	-6.68
	Fransa 5Y CDS		28.18	0.20	-0.55	-37.60
	İngiltere 5Y CDS		17.33	-0.01	2.40	-11.11
	İtalya 5Y CDS		96.44	-0.30	-2.09	-22.68
	İspanya 5Y CDS		88.55	-0.36	-1.48	0.00
	Portekiz 5Y CDS		192.87	-2.63	-2.63	3.17
	İrlanda 5Y CDS		45.58	0.10	-1.96	-8.06
	Brezilya 5Y CDS		398.29	-2.70	-6.32	93.78
	Rusya 5Y CDS		252.14	-1.12	-8.76	-47.76
	Güney Afrika 5Y CDS		249.63	-1.34	-8.26	30.59
	Macaristan 5Y CDS		156.26	-1.03	-3.28	-13.08
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17732.75	-0.02	1.63	-0.55
	S&P500		2081.24	-0.11	1.72	1.22
	Nasdaq		5073.64	-0.03	1.37	8.15
	DAX		11085.44	1.14	2.81	13.62
	CAC40		4915.10	0.17	1.20	15.20
	Nikkei		19859.81	1.07	0.82	14.79
	Shanghai		3617.06	1.36	-0.44	18.13
Bovespa		48138.89	1.48	2.68	-3.71	
MSCI GOÜ		475.51	0.65	1.36	0.25	
VIX		16.99	0.83	-7.51	-15.53	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1082.21	1.07	-0.28	-8.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		40.54	-0.52	-2.90	-13.34	
Brent Petrol (\$/varil)		44.18	0.09	-2.24	-8.49	
Emtia Endeksi		382.59	-0.08	-0.28	-12.11	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0157	10.9755	11.0167	11.0678	11.1200	11.1253
USD	0.1310	0.1561	0.2068	0.2845	0.3696	0.6060	0.9359
EUR	-0.1821	-0.1757	-0.1507	-0.1150	-0.0979	-0.0257	0.0700

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.