

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta Avrupa merkez bankasından gelen varlık alımlarına ilişkin haberler ve Çin merkez bankasının faiz indirimi haberi ile ABD endeksleri artıda kapanış gerçekleştirdi. Öte yandan Çin merkez bankasının sürpriz şekilde gerçekleştirdiği faiz indiriminin ardından Çin'in 10 yıl vadeli tahvillerinin faizi 2008'den bu yana en hızlı düşüşü gösterirken, genel olarak Asya hisse sentlerinde değer kazanımları görüldü. Bugünün ekonomik veri akışına baktığımızda yurt içinde Kasım ayı kapasite kullanım oranı takip edilirken, ABD'de Chicago Fed aktivite endeksi ile PMI hizmet endeksi verileri öne çıkıyor.

Döviz

TCMB'nin Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmasının ardından gerileyen USD/TL kuru Cuma günü 2.22 seviyesinin altında açıldı. Ancak kur, gün içinde Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin daha fazla gevşeme olabileceği yönündeki açıklamalarının etkisiyle EUR/USD paritesindeki düşüşle birlikte gün içinde 2.2296 seviyesine kadar yükseldi. Çin Merkez Bankası'nın faiz indirimi kararı gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklese de kur günü 2.22 seviyesinin üzerinde sonlandırdı. USD/TL kuru Cuma gününü yükselişle kapatırken, sepet kur (0.5* ₺ +0.5* €) ise EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle gün içinde 2.4857 seviyesine kadar geriledi ve düşüşle kapandı. Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yapacağı açıklama bekleniyordu. S&P, Türkiye'nin notunu değiştirmekten, görünümünü de negatif olarak bıraktı. Herhangi bir değişiklik yapılmaması nedeniyle kararın piyasalar üzerinde de belirgin bir etkisi olmadı. USD/TL kuru bu sabah da 2.22 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda geçen hafta aşağı yönlü hareketler yaşansa da 2.22 seviyesinin altında kalıcı bir kapanış yapamadığını görüyoruz. USD/TL kuru 2.22 destek seviyesini kırsa bile teknik alımlarla karşılaşılıyor. Ayrıca dolarda küresel bazda değer kazancının devam etmesi ve sepet kurun da 2.48 seviyelerine gerilemesi nedeniyle USD/TL kurunun aşağı yönlü gidebileceği alanın daraldığını düşünüyoruz. 2.22 destek seviyesi önemini korurken, yukarı yönlü hareketler içinse 2.2530 seviyesi izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2200	2.2000	2.1890
Direnç	2.2530	2.2850	2.3070

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin düşük enflasyona dair endişelerini vurgulaması Cuma günü EUR/USD'yi 1.2540'lardan hızla düşürdü. Günün devamında ECB'nin Varlığa Dayalı Menkul Kıymet (ABS) alımlarına başladığını açıklaması EUR satışlarını artırdı. Çin Merkez Bankası'nın iki yıldan uzun süredir ilk kez politika faizinde indirimine gitmesi Asya piyasalarında JPY karşısında EUR satışlarını artırarak EUR/USD'nin düşüşünü destekledi. ECB'nin gelecek yıl ülke tahvilleri de almaya başlayarak niceliksel genişleme politikasına hazırlandığı düşüncesiyle orta vadeli düşüş trendini sürdüren EUR/USD dün gece Asya'da 1.2357'ye kadar indikten sonra bu sabah 1.24'un üzerine çıkmaya çalışıyor. ABD Hazine tahvillerindeki düşüş Cuma günü USD'deki değer artışını sınırlamıştı. Bugün Almanya'dan gelecek iş dünyası güven endeksi IFO ve ECB yetkililerinin yapacağı açıklamalar EUR/USD'ye günün ilk yarısında yön verecektir. Öğleden sonra ABD piyasaları açıldıktan sonra ise Chicago ve Dallas Fed aktivite endeksleri ile PMI hizmet sektörü endeksi yakından izlenecek. EUR/USD'nin bu sabahki tepki yükselişine devam etmesi halinde 1.2440 ve 1.25 dirençleri izlenebilir. Öğleden sonra ABD verileri ile birlikte öne çıkma ihtimali yüksek olan aşağı yönlü hareketler ise EUR/USD'yi 1.2357, 1.23 ve 1.2240 desteklerine yöneltebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2357	1.2300	1.2240
Direnç	1.2440	1.2500	1.2560

Faiz

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin bu ayki toplantısında herhangi bir faiz indirimine gitmese bile faiz indirim sürecine girdiğini fiyatlayan piyasa aktörleri için bir diğer gelişme Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye ile ilgili yapacağı açıklamalar oldu. S&P, Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altında olan kredi notunu (BB+) ve negatif olan kredi notu görünümünü teyit etti. Tüm bu gelişmelerin paralelinde tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinin Cuma günü %8.02 seviyesinden güne başladığını, gün içerisinde gelen alımların etkisi ile %7.91'e kadar geriledikten sonra ise %8.01 seviyesinden kapanış yaptığını gördük. Gösterge tahvil getirisi ile aralarındaki korelasyonun yüksek olan parametrelerin gelişimine baktığımızda ise USD/TL'nin Cuma gününün 2.22 seviyelerinde bitirdiğini, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarının da etkisi ile %2.30'a gerilediğini görüyoruz. Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin de haftanın ilk işlem gününe göre 9 baz puan gerilemesi Türkiye'ye ilişkin algıların halihazırda olumlu olduğuna işaret ediyor. Gösterge tahvil getirisindeki alımların devam etmesi durumunda, bileşik faizin ilk etapta %8.00 destek seviyesini aşağı yönlü kırıp kırmayacağı önemli görünürken; dolar endeksinin global bazda hala yüksek seviyelerde yer alması gösterge tahvil getirisinin bu seviyelerde kalıcı olmasını sınırlandırabilir.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe yukarı yönlü boşlukla açılış yapan BİST 100 endeksi gün sonunu %0.93 yükselişle 83,281 seviyesinden tamamladı. Böylece haftayı kritik gördüğümüz 82,630 seviyesinin üzerinde kapatmış oldu. Endeksin değer kazanımında USD/TL'deki negatif seyir etkili olmaya devam ederken Avrupa ve Çin Merkez Bankaları'ndan gelen açıklamalar ve küresel piyasalardaki hızlı yükselişler endekse pozitif katkı yaptı. İşlem hacminin hafta ortasına göre hafif gerilediği Cuma gününde, bankacılık endeksindeki %1.9 civarındaki artış da endeksi destekledi. Yeni haftanın ilk gününe kar realizasyonlarının etkisiyle hafif satıcılı başlayan endekste, Cuma günü seans işleme kapandıktan sonra S&P'nin açıkladığı Türkiye kararına ilişkin fiyatlamaların görülebileceğini düşünüyoruz. Endekste alıcılı seyrin haftanın ilk işlem gününde de sürdürülmesi halinde, 83,480 seviyesindeki ilk direnci kırılması, endekste Mayıs ayının sonunda oluşan ve henüz kapatılmayan 84,867-82,218 aralığındaki aşağı yönlü boşluğun yukarı yönlü düzeltmesinin yaşanması için olumlu bir gelişme olacaktır. Söz konusu boşluğun kapanması ile yukarı yönlü hareketlerin kalıcı hale gelmesi durumunda, endeksin 22 Mayıs'ta gördüğü en yüksek seviyenin %76.4 düzeltme seviyesi olan 85,690 seviyesi yeni hedef olarak karşımıza çıkabilir. Endekste kazanımların korunamaması ve kar realizasyonlarıyla negatif seyrin yaşanmaya başlanması halinde, ilk destek seviyesi haline gelen 82,630 sonrasında ise 80,500 ve 78,800 destekleri takip edilebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,630	80,500	78,800
Direnç	83,480	84,870	85,690

Emtia

Geçtiğimiz hafta artıda kapanış gerçekleştiren altın, kazançlı tamamladığı 3. haftayı geride bıraktı. Cuma günü 1,193 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altının öğleden sonra gelen alımlarla ilk destek seviyesinin üzerinde çıkıp 50 günlük hareketli ortalama seviyesine kadar tırmandığını gördük. Avrupa merkez bankası başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları yanı sıra Çin merkez bankasının sürpriz bir şekilde faiz indirimine gittiği haberleri, altına gelen alımlara destek oldu. Tırmanmış olduğu 1,207 dolar/ons seviyelerinden kar satışları yaşayan altın günü bu seviyenin bir miktar altında alıcılı tamamladı. Diğer taraftan 88 bin seviyesinin üzerine tırmanan ve bu seviyelerde tutunmaya çalışan dolar endeksine rağmen altının yükseldiğini görüyoruz. Söz konusu yükselişe Çin'den gelen haberlerin ve 30 Kasım'da İsviçre'de gerçekleştirilecek olan referandum beklentisinin etkili olduğunu söyleyebiliriz. Bugün yeni haftaya 1,201 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yapan altının sabah saatleri itibarıyla 1,200 dolar/ons seviyelerinde seyrettiği görülüyor. Altın fiyatları açısından ekonomik veri akışının yoğun olduğu bir haftaya girdik. Bugün ABD'de Chicago Fed aktivite endeksi ile PMI hizmet endeksi verileri takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda 1,190 dolar/ons seviyesi önemli bir destek noktası olarak karşımıza çıkmaktadır. Altının bu seviyenin üzerinde tutunamaması halinde ise kritik nokta olan 1,180 dolar/ons seviyesi destek seviyesi olacaktır. Altında olası yukarı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 1,210 dolar/ons direnci öne çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,174
Direnç	1,210	1,219	1,225

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, a-a)	74.0	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım, a-a)	106.9	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Ekim)	0.47	--
	PMI Hizmet Endeksi (Kasım)	57.1	57.3
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Kasım)	103.2	103.0

Ekonomi Gündemi

- Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin "BB+" olarak yatırım yapılabilir seviyenin altında değerlendirdiği kredi notunu ve "negatif" olan not görünümünü teyit etti. S&P yayımladığı değerlendirmede, süregelen dış dengesizliklerin Türkiye'nin büyüme potansiyeli üzerinde sınırlayıcı etki yapmaya devam ettiğini belirterek, özel sektörün yüksek açık döviz pozisyonuna dikkat çekti.
- IMF, Türkiye ile ilgili son yıllardaki büyüme performansını olumlu bulduğunu ancak enflasyonun düşürülmesi ve tasarrufları arttırmaya yönelik yapısal reformlarla mevcut görünümü daha da güçlendirilmesi gerektiğini belirtti. Özellikle yurtdışı tasarrufların önemli oluşunu vurgulayan IMF, özel sektör yatırımlarının artırılması ve dış finansmana bağımlılığın azaltılması gerektiğine işaret etti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümenin ivmesinin zayıf ve enflasyon beklentilerine dair kısa vadeli göstergelerin aşırı düşük olduğunu belirterek, enflasyonu ve enflasyon beklentilerini yükseltmek için yapılması gereken her şeyi en hızlı biçimde yapacaklarını söyledi.
- ECB bankaların daha fazla kredi vermelerini sağlamak ve ekonomiyi canlandırmak için varlığa dayalı menkul kıymet alımlarına (ABS) Cuma günü itibarıyla başladığını açıkladı. ABS ve varlık teminatlı menkul kıymet alım programına en az iki yıl devam edecek olan ECB varlık teminatlı menkul kıymet alımına geçen ay başlamıştı.
- Çin Merkez Bankası, yavaşlayan ekonomiyi canlandırmak amacıyla faiz oranlarını iki yıldan uzun süredir ilk defa düşürdü. Merkez Bankası bir yıllık gösterge borç verme faizini 40 baz puan aşağı çekerek %5.6'ya bir yıllık mevduat faizini ise 25 baz puan düşürerek %2.75'e indirdi.
- Çin Devlet Konseyi, bürokrasiyi azaltmak ve inşaat projelerine, imalat operasyonlarına ve perakende ticarete onayları hızlandırmak için merkezi hükümetin fabrikalar ve büyük otoyollar inşa edilmesini de içeren geniş banttaki projelere onay vermesine gerek olmadığını ve yetkinin yerel otoritelere verilmesini kararlaştırdı.
- S&P, Hollanda'nın uzun dönem notu AA+, kısa dönem notu A-1+ olarak teyit edildiğini açıkladı. Kredi notunun görünümü ise durağan olarak belirlendiği ilan edildi.
- S&P, İsviçre'nin uzun dönem notu AAA, kısa dönem notu A-1+ olarak teyit edildiğini ve kredi notunun görünümü ise durağan olarak belirlendi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, İsrail'in yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu A olarak teyit ederken, görünümünü ise pozitiften durağana çekti.
- Rusya Maliye Bakanı yaptığı açıklamasında, düşen petrol fiyatları nedeniyle son bir yılda 90-100 milyar dolar civarında kayıp yaşandığını ve yaptırımlar nedeniyle 40 milyar dolar sermeye çıkışı olduğunu söyledi.
- Arjantin ekonomisi Eylül ayında yüksek enflasyon ve düşen alım gücünün satışları ve sanayi üretimini frenlemesinin etkisi ile küçüldü. Eylül ayında GSYH yıllık bazda %0.2 geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2218	0.10	-0.38	3.42
	EUR/TRY	2.7536	-1.12	-1.43	-6.90
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4877	-0.58	-0.97	-2.56
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.6875	-1.75	-0.74	-31.59
	USD/TRY Future	2.2391	-0.32	-0.99	1.78
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.01	-0.01	-0.22	-2.23
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	0.00	-0.07	-2.01
	5Y CDS	167.33	-1.37	-4.83	-31.62
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	83281.80	0.93	2.55	24.33
	BİST-30	102879.44	0.98	2.72	26.46
	BİST-Bankacılık	155481.41	1.88	3.43	30.53
	BİST-30 Future	103.98	0.97	2.77	26.91
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	88.31	0.82	0.90	10.24
	EUR/USD	1.24	-1.18	-1.07	-9.97
	USD/JPY	117.79	-0.36	1.29	11.91
	GBP/USD	1.57	-0.23	-0.08	-5.49
	USD/CHF	0.97	1.18	1.11	8.76
	EUR/JPY	145.99	-1.52	0.22	0.79
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.50	-0.01	-0.01	0.12
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	-0.03	-0.01	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	-0.02	0.01	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.77	-0.03	-0.02	-1.17
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	347.08	-4.69	-2.67	21.07
	ABD 5Y CDS	16.68	-6.21	-0.93	-42.47
	Almanya 5Y CDS	18.80	-1.07	-6.80	-23.79
	Fransa 5Y CDS	52.02	3.37	-1.83	-0.58
	İngiltere 5Y CDS	17.64	-7.14	-7.14	-35.32
	İtalya 5Y CDS	137.79	2.48	0.76	-11.86
	İspanya 5Y CDS	103.75	-0.71	0.70	-29.87
	Portekiz 5Y CDS	208.54	-0.31	-0.31	-38.09
	İrlanda 5Y CDS	57.35	4.89	-4.28	-50.28
	Brezilya 5Y CDS	163.69	-4.83	-9.73	-15.23
	Rusya 5Y CDS	283.00	-2.64	-4.28	71.34
	Güney Afrika 5Y CDS	168.67	-2.69	-4.80	-17.37
	Macaristan 5Y CDS	172.16	0.48	-0.10	-33.79
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17810.06	0.51	0.99	8.32
	S&P500	2063.50	0.52	1.16	12.64
	Nasdaq	4712.97	0.24	0.52	13.76
DAX	9732.55	2.62	5.18	3.54	
CAC40	4347.23	2.67	3.44	2.84	
Nikkei	17357.51	0.33	-0.76	6.54	
Shanghai	2486.79	1.39	0.32	17.89	
Bovespa	56084.04	5.02	8.33	11.41	
MSCI GOÜ	501.58	2.00	1.63	5.21	
VIX	12.90	-5.01	-3.08	-9.35	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1201.55	0.65	1.08	-1.26	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	76.51	0.87	0.91	-19.83	
Brent Petrol (\$/varil)	80.36	1.30	1.20	-25.44	
Emtia Endeksi	451.97	0.00	-0.35	-0.74	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.4640	9.4800	9.5543	9.7130	9.7350	9.7350	9.7350
USD	0.1015	0.1258	0.1553	0.2045	0.2329	0.3269	0.5643
EUR	-0.0693	-0.0057	0.0043	0.0357	0.0621	0.1500	0.3029

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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.