

### Günaydın,

**Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları Çin Merkez Bankası'ndan gelen faiz indirim haberinden bulunduğu moralle yükseldi. Asya piyasaları da Çin haberiyle değer kazandı ancak gelen kar realizasyonlarıyla kazanımlarını bir miktar geri verdi. Japonya Nikkei endeksi ise, %0.3 artıda. Bugünün veri akışında ABD'de açıklanan üçüncü çeyrek büyüme oranı ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları öncelikle takip edilecek veriler arasında yer alıyor.**

### Döviz

Yurtdışında piyasaları etkileyecek önemli bir verinin olmadığı dün TL, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinin hareketine paralel dolar karşısında değer kaybetti. Doların küresel bazdaki değer kazancının sürüyor oluşu, çünkü harekette etkili olan unsurdur. Böylece USD/TL kuru dün 2.2322 seviyesine kadar yükseldikten sonra 2.2301 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*₺) da gün içinde yükseldi ve 2.5025 seviyesinden günün sonlandırdı. Bu hafta USD/TL kurunun hareketinde daha çok yurtdışı gelişmeler ve EUR/USD paritesinin hareketi belirleyici olacaktır. Bugün ABD'deki veri gündemi oldukça yoğun. 3.çeyrek büyüme verisinin revizesi ve Case Shiller konut fiyat endeksi verileri öne çıkıyor. USD/TL kuru bu sabah da 2.23 seviyesinin üzerinde açıldı ve 2.23'ün üzerindeki hareketine devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki düşüş, USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketi sınırlasa da dolarda faiz artırım beklentileriyle küresel bazdaki değer kazancı USD/TL kurunun da yükselmesine neden oluyor. Böyle bir dönemde ABD'de açıklanan verilerin de iyi gelmesi USD/TL kurundaki yükselişi destekleyecektir. Bu durumda 2.2320 ilk direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin kırılması durumunda 2.2460-2.2470 seviyeleri izlenmeli. 2.2470 seviyesinin üzerindeki kalıcı kapanışlarda USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler hızlanabilir.

USD/TL	1	2	3
<b>Destek</b>	2.2200	2.2000	2.1890
<b>Direnç</b>	2.2320	2.2460	2.2530

Almanya'da geçen hafta açıklanan ZEW endeksinin olumlu bir görünüm çizmesinin ardından dün açıklanan IFO iş dünyası güven endeksinin de düşüş beklentilerinin aksine arttığı açıklanması euronun yükselmesini sağladı. Ayrıca Bundesbank Başkanı Jeins Weidmann'ın Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) devlet tahvili almak için para basmayı tercih etmesi durumunda karşılaşılabileceği yasal engeller konusunda uyarıda bulunması da euroyu destekledi ve EUR/USD paritesi dünkü işlemlerde 1.2445 seviyesine kadar yükseldi. Parite günü de 1.24 seviyesinin üzerinde sonlandırmayı başardı. Bu sabah ise paritede düşüş var. Dünkü olumlu havaya rağmen ECB Başkanı Draghi'nin geçen hafta enflasyonu ve enflasyon beklentilerini hızlı şekilde artırmak için tahvil alımlarını artıracakları şeklindeki açıklamalarının Euro üzerinde oluşturduğu olumsuz hava hala baskın görünüyor. Bu ortamda ECB Başkanı Draghi'nin Perşembe günü yapacağı açıklamalar önemli olacaktır. EUR/USD paritesi dün, en son 7 Kasım'da gördüğü en düşük seviye olan 1.2357 seviyesini test etti ancak kırmayı başaramadı. Paritenin yukarı yönlü hareketleri için %50 Fibonacci düzeltmesi olan 1.2480 seviyesinin önemli bir direnç olduğunu düşünüyoruz. Euroda kısa vadeli toparlanma çabalarına rağmen, aşağı yönlü trendin değişmesi için herhangi bir neden görünmüyor. Parite bu direnci kıramadan 1.2357 destek seviyesinin altına gerilerse yeni hedef seviye 1.2040 olacaktır.

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

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün %7.96 seviyesinden güne başladı. İlk seansta karıştığı alımların ardından kapanışı ise %8.00 destek seviyesinin hafif üzerinde gerçekleşti. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de geçtiğimiz hafta PPK toplantısının ardından gördüğü %8.24 seviyesinin ardından dün hafif yükselerek %8.27 seviyesinden günü sonlandırdı. Getiri eğrisinden de görüldüğü gibi, kısa ve uzun vadeli tahvillerin getirileri arasındaki farkın daralması yani getiri eğrisinin yatıklaşması bize yatırımcıların uzun dönemli enflasyon beklentisi ile kısa dönemli enflasyon beklentisi arasındaki farkın çok fazla olmadığına işaret ediyor. TCMB'nin kısa vadeli faizlerini belirlemede dikkate aldığı göstergelerden biri olan getiri eğrisinin yataya yakın hareket etmesi yurtdışı enflasyon beklentisine ilişkin işaretler barındırması bakımından oldukça önemli. Yatırımcıların yatırım kararlarında baz aldıkları göstergelerden biri olan 5 yıllık CDS'in ise dün itibarıyla 9 Haziran'dan bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesi Türkiye'ye ilişkin risk algılarının azaldığına işaret ediyor. PPK toplantısı ve kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin açıklamalarının ardından tahvil bono piyasasında bugün yurtdışında açıklanacak olan verilerin küresel piyasalarda oluşturacağı algı takip edilecek. Özellikle ABD'de açıklanacak olan 3.çeyrek büyüme verisi başta olmak üzere diğer verilerin olumlu açıklanması, doların global bazda değer kazanmasını destekleyerek TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratabilecektir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin halihazırdaki hareketinin devamı halinde %8.00 destek seviyesi önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	8.00	7.65	7.37
<b>Direnç</b>	8.50	9.00	9.50

### Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününe bir miktar ekside başlayan BİST 100 endeksi, gün içinde düşük işlem hacmiyle hareket ederek günü yataya yakın bir seviye olan 83,251 seviyesinden kapattı. Çin Merkez Bankası'ndan gelen faiz indirim haberinin ve küresel piyasalardaki iyimser manzaranın BİST 100 endeksinin hareketlerine çok fazla yansımadağı görüldü. Endekste ki temkinli seyrinde USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlenmelerin belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca geçtiğimiz hafta Cuma günü endeks işleme kapandıktan sonra S&P'nin açıkladığı Türkiye kararının etkisinin dünkü seansa yansımış olabileceğini düşünüyoruz. Bugüne hafif artıda açılış yapan BİST 100 endeksinin seyrinde, ABD'de açıklanacak olan GSYH ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları verilerinin yönlendirici olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte yükseliş çabasında olan dolar endeksindeki hareketlenmeler de dikkatle takip edilecek. Endeksin artış seyrini sürdürmesi halinde, 83,480 ilk direncinin aşılması yükselişin kalıcı olması açısından kritik görünüyor. Söz konusu direncin kırılması, Mayıs ayının sonunda oluşan ve henüz kapatılmayan 84,867-82,218 aralığındaki aşağı yönlü boşluğun yukarı yönlü düzeltmesinin yaşanması için gerekli olacaktır. Boşluğun kapanması sonrasında endeksin 22 Mayıs'ta gördüğü en yüksek seviyenin %76.4 düzeltmesi olan 85,690 yeni direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Endekste ki kazanımların korunamaması ve geri çekilmelerin yaşanması halinde ise, 82,630, 80,500 ve 78,800 destekleri takip edilebilir.

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

## Emtia

Dün 1,192 dolar/ons ile 1,200 dolar/ons dar bandında sıkışan altının, güne 1,201 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve günü bu seviyenin bir miktar altında satıcılı kapattığını gördük. Dün ABD'de açıklanan Chicago Fed imalat endeksi ve PMI hizmet endeksi verilerinin beklentilerin bir miktar altında kalmasının, altının öğleden sonraki alıcılı seyrine etki ettiği görülüyor. 30 Kasım'da İsviçre merkez bankası tarafından yapılacak altın referandum öncesinde altın tutunma çabaları devam ediyor. Diğer taraftan ise dolar endeksi dünkü gevşeme eğilimine rağmen 88 bin seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ediyor ki bu durum da altın üzerinde baskı yaratıyor. Altının bugün güne 1,197 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde 1,199 dolar/ons seviyelerinden işlem gördüğünü görüyoruz. Bugün ABD'de üçüncü çeyrek büyüme, çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve enflasyon verileri takip edilecek. Açıklanan verilerin ya da ekonomide yaşanan gelişmelerin dolara destek vermesi durumunda altın, kademeli olarak 1,190 dolar/ons ve 1,180 dolar/ons seviyelerine kadar çekilebilir. Ancak, sabah saatlerinde bir miktar görülen yukarı yönlü hareketin devamında ise altın için ilk olarak 1,210 dolar/ons direnci öne çıkarken bu seviyenin üzerinde hareketlerde ise 1,219 dolar/ons seviyesi 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
ABD	GSYH (yıllıklandırılmış, 3. çeyrek, ç-ç)	%3.5	%3.3
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (3. çeyrek, ç-ç)	%1.8	%1.9
	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Eylül)	173.66	--
	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	94.5	95.8
	Richmond FED İmalat Endeksi (Kasım)	20	16
Almanya	GSYH (3. çeyrek, y-y)	%1.2	%1.2
Fransa	İş Dünyası Görünüm Endeksi (Kasım)	91	92
İtalya	Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	-%0.1	--

## Ekonomi Gündemi

- Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamaya göre Kasım ayında kapasite kullanım oranı yıllık bazda %0.5 artış göstererek 74.5 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB tarafından yapılan açıklamaya göre, Kasım ayında reel kesim güven endeksi önceki aya göre %0.7 azalarak 106.9 olarak gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Nowotny, ekonomiyi desteklemek adına daha fazla adım atılması için gelecek yılın ilk çeyreğinin erken bir zaman olduğunu ifade etti.
- Avrupa Merkez Bankası yetkilisi Christian Noyer, bankanın bilançosunda 1 trilyon Euro genişletilerek enflasyon yaratılacağına işaretini verdi. Düşük enflasyonun söz konusu olduğu bir ortamda devlet tahvillerinin satın alınmasının problem olmayacağını belirtti.
- Almanya Merkez Bankası Başkanı Wiedmann, ECB'nin düşük enflasyonla mücadele adına yeni adımlar attığında yasal sınırlamaların ortaya çıkabileceğini ve tahvil alım programına odaklanmak yerine büyümeye odaklanılmasını gerektiğini ifade etti.
- Almanya ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0.1 büyüme kaydederken yıllık bazda ise %1.2 büyüdü.
- Ekonomi Araştırma Enstitüsünün (IFO) yaptığı Almanya'da iş çevrelerindeki güveni ölçen endeks Kasım ayında 103.2 olan beklentilerin üzerinde 104.7 puan olarak açıklandı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Haruhiko Kuroda yaptığı açıklamasında, Japonya'nın henüz enflasyon hedefini yakalama hedefini sürdürdüğünü ve zayıf Yen'in ekonomi üzerinde pozitif etkileri olduğunu söyledi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<i>DÖVİZ</i>				
	USD/TRY	2.2301	0.37	-0.04	3.81
	EUR/TRY	2.7749	0.77	-0.11	-6.18
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5025	0.59	-0.08	-1.98
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.8775	1.96	1.57	-30.24
	USD/TRY Future	2.2469	0.35	-0.31	2.13
	<i>FAİZ</i>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.02	0.01	-0.06	-2.22
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.76	0.01	-0.06	-2.00
	5Y CDS	168.83	0.89	-4.61	-31.01
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	BİST-100	83251.96	-0.04	3.42	24.28
	BİST-30	102717.54	-0.16	3.47	26.26
	BİST-Bankacılık	155264.20	-0.14	4.24	30.34
	BİST-30 Future	103.75	-0.22	3.62	26.64
YURT DIŐI	<i>DÖVİZ</i>				
	Dolar Endeksi	88.15	-0.18	0.26	10.04
	EUR/USD	1.24	0.41	-0.06	-9.60
	USD/JPY	118.27	0.41	1.39	12.37
	GBP/USD	1.57	0.32	0.42	-5.19
	USD/CHF	0.97	-0.33	0.17	8.40
	EUR/JPY	147.15	0.79	1.33	1.59
	<i>FAİZ*</i>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	-0.01	-0.02	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	0.00	-0.03	-0.68
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	0.00	0.00	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.78	0.01	-0.02	-1.16
	<i>KREDİ</i>				
	iTraxx Crossover	338.19	-2.56	-4.65	17.96
	ABD 5Y CDS	18.17	8.88	5.79	-37.37
	Almanya 5Y CDS	18.21	-3.13	-6.61	-26.18
	Fransa 5Y CDS	50.49	-2.95	-5.00	-3.52
	İngiltere 5Y CDS	19.50	10.50	6.30	-28.53
	İtalya 5Y CDS	125.64	-8.82	-6.78	-19.63
	İspanya 5Y CDS	94.99	-8.45	-8.19	-35.80
	Portekiz 5Y CDS	193.86	-7.04	-7.04	-42.45
	İrlanda 5Y CDS	54.49	-4.98	-7.86	-52.76
	Brezilya 5Y CDS	160.13	-2.17	-14.52	-17.07
	Rusya 5Y CDS	285.00	0.71	-6.20	72.55
	Güney Afrika 5Y CDS	170.50	1.08	-5.19	-16.47
	Macaristan 5Y CDS	168.00	-2.42	-2.70	-35.39
	<i>HİSSE SENEDİ</i>				
	Dow Jones	17817.90	0.04	0.96	8.37
	S&P500	2069.41	0.29	1.38	12.96
	Nasdaq	4754.89	0.89	1.80	14.77
	DAX	9785.54	0.54	5.15	4.10
	CAC40	4368.44	0.49	3.37	3.34
	Nikkei	17357.51	0.00	2.26	6.54
	Shanghai	2532.88	1.85	2.38	20.08
	Bovespa	55406.91	-1.21	8.10	10.06
MSCI GOÜ	501.04	-0.11	1.79	5.10	
VIX	12.62	-2.17	-9.79	-11.31	
<i>EMTİA</i>					
Altın (\$/ons)	1197.14	-0.37	0.89	-1.62	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.78	-0.95	0.16	-20.60	
Brent Petrol (\$/varil)	79.68	-0.85	0.47	-26.07	
Emtia Endeksi	455.88	0.87	0.40	0.12	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	9.4767	9.3246	9.4300	9.5403	9.7346	9.7346	9.7346
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

<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.