

Günaydın,

ABD'de Şükran Günü Tatili nedeniyle dün işlem hacimleri düşük kaldı. Tahvil ve hisse senedi piyasaları kapalı olmaları nedeniyle dün işlem görmezken dolar endeksi günü yataya yakın kapattı. Bugün ABD'de piyasaların işleme açılacak olmasına rağmen veri akışının bulunmaması sebebiyle sakin bir gün olması bekleniyor. Haftaya ABD'de açıklanacak yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Açıklanacak veriler arasında istihdam verileri ve Bej Kitap raporu öne çıkıyor. İstihdam verilerinden özellikle Fed'in faiz artırımı kararı açısından önem arz eden tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamaların yakından takip edileceğinin altını çizelim. Veri Fed Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Aralık ayı toplantısı öncesinde açıklanacak olan son tarımdışı verisi olması bakımından önem taşıyor. Ayrıca geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamaların ve bu hafta beklentileri karşılayan üçüncü çeyrek büyüme verisinin ardından tarımdışı istihdam verisinin öneminin daha da arttığını düşünüyoruz. Haftaya açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin iyi gelmesi son dönemde daha da artış gösteren Aralık ayı faiz artırımı beklentilerini destekleyebilecektir.

Dün Avrupa'da yoğun bir veri takvimi bulunmazken İspanya'nın üçüncü çeyrekte 2008 yılından bu yana görülen en hızlı büyümeyi kaydetmesi önemli bir gelişme oldu. Asya tarafında ise bu sabah açıklanan veriler olumsuz bir tablo çizdi. Japonya'da açıklanan Ekim ayı çekirdek TÜFE verisi beklentilerin altında kalarak üç ay üst üste gerileme göstermiş oldu. Japonya'da Ekim ayı işsizlik oranı beklentilerin altında kalarak %3.1 ile 1995 yılından beri en düşük seviyede açıklanmasına rağmen Ekim ayı hane halkı harcamaları yıllık bazda beklentilerin aksine sert düşüş gösterdi. Söz konusu hane halkı harcamaları verisi geçtiğimiz günlerde açıklanan büyüme verisinin üst üste iki kez negatif gelmesiyle resesyona girmiş olan Japon ekonomisi için risklerin arttığına işaret etti. Çin'de ise bu sabah açıklanan verilerin Ekim ayında sanayi şirketlerinin kârlarının yıllık bazda sert düşüş gösterdiğine işaret etmesi piyasalarda olumsuz algılandı. Asya borsaları beklentilerden kötü gelen verilerin etkisiyle düşüş gösterdi. Çin'de Şangay Birleşik Endeksinin %5.48'lere kadar ulaşan sert değer kaybı dikkat çekici olurken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.30 alıcılı tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalarda iç dinamiklerin ve yüksek seyreden jeopolitik risk algısının etkisi görülmeye devam etti. USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırırken BİST 100 endeksi sert değer kaydetti.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülkelere ilişkin olumsuz hava ve Türkiye ile Rusya arasında gerilen ilişkiler TL'deki değer kaybının hızlanmasına neden oldu. Bu nedenle USD/TL kuru dün 2.9150 direncini de kırarak günü 2.92 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru dün 3.1005'ten kapanırken, sepet kur (0.5*₺+0.5*€) da iki haftanın ardından tekrar 3 seviyesinin üzerine çıkarak 3.0139'dan günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.92 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kuru 2.9150 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece yeni hedef seviyeler 2.95 ve 2.9750 seviyeleri olacak. Bir süredir TL Euro karşısında daha fazla değer kazanıyordu. Bu kazançta Fed'in faiz artırımı zamanlaması tartışılırken, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin parasal genişleme programını artırarak devam ettireceği beklentileri nedeniyle EUR/USD paritesindeki düşüş de etkili oluyor. Ancak ECB'nin gelecek haftaki toplantısında alacağı kararlar piyasalar tarafından zaten fiyatlanmış olan parasal genişlemenin miktarının ve süresinin artırılacağı beklentilerini karşılamazsa EUR/USD paritesinde bu sefer yükseliş ve Türkiye'de açılan kısa Euro pozisyonlarından çıkış görebiliriz. Bu durumda dolarda değer kaybı yaşanırken TL'nin de dolar karşısında değerlenmesi beklenir. Ancak dün de belirttiğimiz gibi Türkiye'de EUR/TL spot piyasasının bulunmaması ve eurodan çıkışların yurtiçi piyasada dolar satın alınarak gerçekleşmesi gerektiği için EUR/USD paritesi yükselirken, USD/TL kurunda da yükseliş görebiliriz. Hem bu ihtimal hem de son günlerde yurtiçinde artan risk algısı nedeniyle sepet kurdaki hareketin de takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05-3.09 seviyeleri takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8870	2.88730	2.8420
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün Şükran Günü nedeniyle ABD'de piyasaların tatil olduğu günde, işlem hacimlerinin düşük kalmasının etkisiyle dolar endeksi yatay hareket etti. Dolar endeksinde sınırlı hareketin olduğu günde, EUR/USD paritesi 1.0624 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0627 ve en düşük 1.0600 seviyesini gördükten sonra 1.0610 seviyesinden kapattı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin tahvil alım programının genişletileceğine ilişkin verdiği mesajlara rağmen, EUR/USD paritesinde beklenen aşağı yönlü hareketler yaşanmadığı ve paritenin Mart ayında görülen en düşük seviye olan 1.0458 seviyesine kadar geri çekilmeyerek bulunduğu seviyelerde tutunmayı sürdürdüğü görülüyor. ABD ekonomisine kıyasla ekonomisi ihracata dayalı Euro Bölgesinde değerli Euro istenen bir durum olmadığından ECB'nin 3 Aralık'taki toplantısında Draghi'den gelebilecek açıklamalar çok önem kazanıyor. Toplantı sonrası Draghi'den gelebilecek güvercin tonda açıklamaların etkisiyle EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler görülebilir. Ancak toplantı sonrası 1.0458'in altına gevşemesi olası olan EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketler devam etse ve parite seviyesine (1 Dolar=1 Euro) kadar geri çekilmeler olsa bile bu seviyede paritenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz, bu düşüncemizde ABD ve Euro Bölgesi ekonomilerine ilişkin ekonomik nedenler etkili oluyor. ABD ekonomisi ihracata dayalı bir ekonomi olmasa da doların çok fazla değerlenmesini istemeyecektir ayrıca Aralık ayında faiz artırımına başlaması olası görülen ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımının yumuşak olacağına dair beklentiler piyasalarda varlığını koruyor. Bu sabah parite 1.06'lı seviyelerdeki hareketine devam ediyor. Bugün, Euro Bölgesi ve ülkelerinde tüketici güveni verileri takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0521 seviyesi olacakken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk direnç seviyesi 1.0750 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0521	1.0458	1.0336
Direnç	1.0750	1.0833	1.0932

Faiz

Dün jeopolitik risk algısının artmasının yanı sıra gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının da artmasıyla USD/TL kurunda yükseliş görülürken, Türkiye'nin CDS risk priminin de artması tahvil bono piyasasında çıkışlar yaşanmasına neden oldu. Ancak dün ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle tahvil bono piyasasında dünkü raporumuzda da belirttiğimiz gibi düşük işlem hacimleri görüldü. Bu bağlamda iki yıllık gösterge tahvil faizinin dün %10.65 seviyesinde doji hareketi yaparak günü açıldığı seviyeden kapattığı görülüyor. Uzun vadeli tahvillerde ise kısa vadeli tahvillerin aksine daha fazla işlem hacmi görüldü ve 10 yıllık tahvil faizi açılışına göre 2 baz puan yükselişle %10.21 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçinde yaşanan gelişmelerin yanı sıra, yurtdışında Fed'in faiz artırımının söz konusu olması tahvil bono piyasası üzerinde etkili olmaya devam ediyor. İki yıllık tahvil faizinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.00 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	11.00	11.50	12.00

Hisse Senedi

İç dinamiklerin ve jeopolitik risk algısının baskısı altında seyir izleyen BİST 100 endeksi dün geri çekilmesini sürdürdü. Güne ekside başlayan endeks günü %2.4'lük düşüşle 74,997 seviyesinden sonlandırdı. Dün %3.6 değer kaybeden bankacılık endeksi bankacılık hisseleri kanalıyla BİST 100 endeksine gelen kar realizasyonlarında belirleyici olurken USD/TL kurunda ve yurtiçi gösterge oranlarında yaşanan yükseliş endeksi baskılayan diğer önemli faktörler oldu. Gelişmekte olan ülke borsalarının hafif alıcı seyir izlediği günde Borsa İstanbul söz konusu borsalardan iç dinamiklerin olumsuz etkisiyle negatif ayrıştı. Böylece 2 Kasım'dan bu yana satıcılı hareket eden BİST 100 endeksinin kaybı %10.4 oranına ulaşmış oldu. İzlediği aşağı yönlü seyir ile 5 Ekim tarihinde oluşan boşluğu kapatmaya yaklaşan endeksin 200 haftalık hareketli ortalamasının da işaret ettiği 74,690 seviyesinin altına kalıcılı olarak gevşemesi halinde kar realizasyonlarının hızlanabileceğini düşünüyoruz. Ancak endeksin önümüzdeki dönemdeki seyrini belirlemesi için esas olarak aylık kapanışını kritik gördüğümüz göstergelerden biri olan 60 aylık hareketli ortalama seviyesi olan 71,680 seviyesinin üzerinde yapıp yapmaması önemli olacak. Endeks ayı 60 aylık hareketli ortalama seviyesinin üzerinde kapatmayı başarır ve risk algısında azalma yaşanırsa endekste yukarı yönlü bir dönüş görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,690	72,640	71,680
Direnç	75,360	77,585	78,100

Emtia

Dün ABD piyasalarının işleme kapalı olması sebebiyle beklediğimiz gibi altın emtiasında sığ işlem hacimli bir gün yaşandı. 1,071 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,069 dolar/ons'a kadar geri çekilse de 1,072 dolar/ons'tan çok sınırlı bir yükselişle günü tamamladığı görülüyor. Geçtiğimiz haftadan bu yana sıkışık bir bantta hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları bu sabah ise 1,068 dolar/ons seviyelerinde satıcılı hareket ediyor. Jeopolitik risk algısıyla son günlerde altına bir miktar alım geldiği görülse de genel olarak ABD Merkez Bankası'nın Aralık ayında yapması beklenen faiz artırımının aşağı yönlü baskısı altın fiyatları üzerinde daha belirgin bir faktör. Bu bağlamda ilk etapta 1,086 dolar/ons direnci yukarı yönlü kırılmadıkça altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketlerin kısa vadede geçici olacağını düşünüyoruz. Bugün veri akışı açısından sakin bir gün olması altın fiyatlarında göreceğimiz hareketleri sınırlandırabilecekken, altın emtiası üzerinde asıl belirleyici gelecek hafta ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri olacak. Bu haftayı ise satıcılı tamamlamasını beklediğimiz altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 1,065 dolar/ons desteği takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,065	1,055	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Dört günlük yükselişin ardından arz fazlası endişeleriyle petrol fiyatlarında dün yine düşüş yaşandı. Brent petrol fiyatları dün %1.5 değer kaybederek 45.47 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlarda bu sabah da aşırı arz endişelerinin yanı sıra Çin'de sanayi şirketlerinin karlarının düştüğünü gösteren verinin de etkisiyle düşüş devam ediyor. Brent petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyelerinde, ABD ham petrol fiyatları ise 42 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Kasım)	-6.0	--
Almanya	Tüketici Güveni (Aralık)	9.4	9.2
Fransa	ÜFE (Ekim, y-y)	-%2.6	--
İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	116.9	115.0
İngiltere	Tüketici Güveni (Kasım)	2	2
	GSYH (3.çeyrek, y-y, öncül)	%2.3	%2.3
Japonya	İşsizlik Oranı (Ekim)	%3.4	%3.4
	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.0	%0.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.9201	1.09	2.72	24.52
	EUR/TRY		3.1016	1.06	1.57	10.17
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0109	1.07	2.12	16.70
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.8625	0.49	5.66	7.17
	USD/TRY Future		2.9526	1.36	2.62	24.21
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.65	0.19	0.33	2.28
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.32	0.04	0.17	0.62
	5Y CDS		254.05	-0.03	5.67	38.30
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		74997.64	-2.39	-6.77	-12.24
	BİST-30		91951.60	-2.53	-7.08	-13.07
	BİST-Bankacılık		122378.45	-3.65	-9.02	-22.59
BİST-30 Future		92.90	-2.72	-7.52	-12.95	
YURT DIŐI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		99.80	0.00	0.81	9.57
	EUR/USD		1.06	-0.13	-1.16	-11.60
	USD/JPY		122.57	-0.14	-0.24	1.72
	GBP/USD		1.51	-0.18	-1.24	-1.47
	USD/CHF		1.02	0.19	1.08	2.20
	EUR/JPY		130.05	-0.26	-1.40	-10.08
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.93	0.00	0.04	0.27
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	0.00	-0.01	0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.42	0.00	-0.04	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.47	0.00	-0.01	-0.03
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		293.74	-1.80	-0.72	-11.38
	ABD 5Y CDS		18.16	3.98	3.98	8.24
	Almanya 5Y CDS		13.62	-0.22	4.61	-2.38
	Fransa 5Y CDS		27.95	-0.06	-0.82	-38.11
	İngiltere 5Y CDS		16.67	0.00	-3.80	-14.49
	İtalya 5Y CDS		96.26	-2.14	-0.19	-22.83
	İspanya 5Y CDS		84.76	-3.29	-4.28	-4.28
	Portekiz 5Y CDS		185.73	-2.66	-2.66	-0.65
	İrlanda 5Y CDS		43.42	-3.24	-4.74	-12.42
	Brezilya 5Y CDS		426.26	0.65	7.02	107.39
	Rusya 5Y CDS		266.25	-0.14	5.60	-44.84
	Güney Afrika 5Y CDS		259.83	0.44	4.08	35.92
	Macaristan 5Y CDS		155.70	-0.18	-0.36	-13.40
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17813.39	0.00	0.45	-0.06
	S&P500		2088.87	0.00	0.37	1.64
	Nasdaq		5116.14	0.00	0.84	9.17
	DAX		11320.77	1.35	2.12	16.12
	CAC40		4946.02	1.08	0.63	15.93
	Nikkei		19944.41	0.49	0.43	15.31
	Shanghai		3635.55	-0.34	0.51	19.00
Bovespa		47145.63	0.60	-2.06	-5.68	
MSCI GOÜ		472.07	0.00	-0.72	-0.47	
VIX		15.19	0.00	-10.59	-28.18	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1072.33	0.11	-0.91	-9.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		43.04	0.00	3.16	-10.72	
Brent Petrol (\$/varil)		45.46	-1.54	2.90	-7.30	
Emtia Endeksi		383.85	0.00	0.33	-11.84	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0147	11.0147	10.9670	11.0269	11.0700	11.1200	11.1700
USD	0.1305	0.1571	0.2315	0.3180	0.4067	0.6487	0.9734
EUR	-0.1821	-0.1750	-0.1586	-0.1271	-0.1129	-0.0436	0.0457

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.