

Günaydın,

Dün OPEC toplantısından çıkan petrol üretiminde değişiklik yapılmayacağı haberleri petrol ve beraberinde diğer emtia fiyatlarına düşüş getirirken borsalarda enerji hisseleri değer kaybetti ve havayolu sektörü hisseleri ise tırmandı. ABD piyasaları dün tatil nedeniyle kapalıydı. Asya endeksinde baktığımızda ise karmaşık bir görünümde olduğunu görüyoruz. Bugün yurt içinde Ekim ayı dış ticaret dengesi takip edilirken, yurt dışında Euro Bölgesi'nde Ekim ayı işsizlik oranı, İtalya, Fransa ve Japonya'da enflasyon verileri izlenecek.

Döviz

ABD piyasaları dün Şükran günü tatili nedeniyle kapalıydı. Bu nedenle USD/TL kurunda da işlem hacmi düşük kaldı. OPEC'in dünki toplantısı ise piyasalarda yakından takip edildi. Petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen, OPEC beklediği gibi üretimde azaltıma gitme kararı almadı. Böylece petrol fiyatlarında dün de sert bir düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları 70 dolar/varil seviyesinin altına geriledi. Hem petrol fiyatlarındaki düşüş hem de enflasyonun önümüzdeki dönem seyrine ilişkin olumlu beklentilerle TL dün değer kazandı. USD/TL kuru 2.2049 seviyesine kadar gerilediği günü 2.2073 seviyesinden sonlandırdı.

Hem USD/TL hem de EUR/TL kurundaki düşüşün etkisiyle sepet kur (0.5*\$/+0.5*\$) da dün 2.24479 seviyesine kadar geriledi. Bugün yurtdışında Ekim ayı dış ticaret açığı açıklanacak. Avrupa'da da yoğun bir veri takvimi var. USD/TL kuru bu sabah da 2.21 seviyesinin altında seyrediyor. Kurun aşağı yönlü hareketinin devamında 100 günlük hareketli ortalama değer de olan 2.1980 önemli bir destek seviyesi. Ancak yurtdışından kuru destekleyecek ekstra olumlu bir haber gelmemesi durumunda kurun bu seviyenin altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Bu süreçte kurda 2.1980-2.22 seviyeleri arasında konsolidasyon görebiliriz. Petrol fiyatlarındaki düşüş kuru desteklese bile Fed'in çıkış stratejisine başladığı bir dönemde kurdaki aşağı yönlü hareketin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Ayrıca düşen petrol fiyatları ve ABD tahvil faizlerindeki düşüş küresel ekonomilerde resesyon tehlikesinin giderek arttığını gösteriyor. Bu nedenle küresel ekonomilere ilişkin gelebilecek kötü haberler de risk iştahındaki azalma nedeniyle dolara alım getirebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.22 ilk direnç olarak görünürken, uzun vadede ise 2.39 nihai hedef seviye olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1980	2.1890	2.1700
Direnç	2.2200	2.2320	2.2460

ABD piyasalarının Şükran günü nedeniyle kapalı olması dün piyasalarda işlem hacmini düşürürken, EUR/USD dün sabah gördüğü 1.2520'lerden 1.2463'e kadar geriledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanması için kapsamlı bir strateji oluşturulması gereğini vurguladığı konuşması EUR satışlarında etkili oldu. JPY karşısında USD talebinin artmasıyla USD/JPY'nin 118'lere doğru hareketlenmesi ve diğer çapraz parite hareketleri EUR/USD'ye düşüş olarak yansdı. Parite bugün Asya'da 1.2440'a kadar geriledikten sonra Almanya'da açıklanan perakende satışlar verisinin beklenenden iyi gelmesi sonrası 1.2460'lara doğru hareketlendi. ABD piyasaları Şükran günü sonrası bugün yarım gün açık olacak. Euro Bölgesi'nde açıklanacak verilere odaklanacak olan piyasa dünki OPEC toplantısında alınan petrol üretimini kısmama kararının fiyatlanmaya devam etmesiyle hareketli bir gün geçirebilir. Aşağı yönlü hareketinde 1.2440, 1.2390 ve 1.2350 destekleri öne çıkan EUR/USD'de yükselişler kısa süreli olacaktır. 1.2570, 1.26 ve 1.2630 ilk dikkat çeken dirençler.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2440	1.2390	1.2300
Direnç	2.2570	1.2600	1.2630

Faiz

Dün düşük işlem hacmiyle hareket eden iki yıllık gösterge tahvil getirisi %7.72 seviyesinden güne başlamasının ardından iki baz puanlık düşüşle günü %7.70 seviyesinden kapattı. Genel olarak bakıldığında Fed'in tahvil alımlarını sonlandırma kararı almasının ardından Avrupa, Japonya ve Çin merkez bankalarının genişlemeci politikaları ve piyasalarda satın alınan "Fed'in faiz artırımında beklenildiği kadar sert olmayacağı algısı" gelişmekte olan ülkelere alım getiriyor. Böyle bir ortamda yurtiçi gelişmeler bakımından da enflasyon beklentisine ilişkin olumlu bir hava olmasının yanında düşen petrol fiyatları da tahvil bono piyasasına girişleri destekliyor. Dün beklenen OPEC toplantısından çıkan "üretimi kısmama kararı" petrol fiyatlarının dört yılın en düşük seviyesine yakın işlem görmesine sebep oldu. Tüm bu gelişmeler TL cinsi getirilere olumlu yansıyor. Tahvil bono piyasasında işlem gören 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de dün itibarıyla %7.93 ile 2013 Haziran ayından bu yana en düşük seviyesini görmüş oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda Ekim ayı dış ticaret verisi açıklanacak. Ekim ayı cari işlemler açığının seyrine ilişkin işaretler barındırması bakımından piyasalarda söz konusu veri yakından takip edilecektir. Kısa vadede alımların devam ettiğini gördüğümüz iki yıllık gösterge tahvil getirisi için ilk etapta %7.65 seviyesi önemli görünürken, spot dolar endeksinin global bazda değer kazancına devam etmesi gösterge faizde aşağı yönlü hareketleri sınırlandırabilecek bir unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.65	7.40	6.50
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Piyasalar tarafından merakla beklenen OPEC toplantısından arz kısıntısına ilişkin bir karar çıkmaması, bir süredir düşük petrol fiyatlarındaki destek bulan BİST 100 endeksinin pozitif etkiledi. Endeks güne artıda başladıktan sonra gün içinde zaman zaman hafif kar satışlarıyla karşılaşsa da genel olarak alıcılı bir seyir izleyerek günü %0.53'lük artışla 84,688 seviyesinden kapattı. ABD tarafında beklentilerden kötü gelen ekonomik veriler ve USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareketler de endekse katkıda bulundu. İşlem hacminin düşük kaldığı günde bankacılık endeksi de %1.1 civarında değer kazandı. Haftanın son işlem gününe pozitif bir başlangıç yapan endeks üzerinde dünki OPEC kararlarının olumlu etkisinin görülmeye devam edilebilir. Dün bu yılın en yüksek seviyesi olan 84,360'ın üzerinde kapanış gerçekleştirilmeyi başaran endeksin petrol fiyatlarının desteğiyle alıcılı seyir izlemesi halinde ise, 84,867-82,218 aralığındaki boşluğu kapatmaya yönelebileceğini düşünüyoruz. Boşluğun kapanması sonrasında 85,720 ve 86,000 direnç seviyeleri takip edilebilir. Ancak bu sabah USD/TL kurundaki ve gösterge faiz oranlarındaki yukarı yönlü hareketlenmeler bir miktar kar realizasyonlarına neden olabilir. Bununla birlikte USD/TL kuru son dönemde genel olarak düşüş eğiliminde olmasına rağmen kurun önümüzdeki dönemde 2.1980 seviyesinin altına yerleşmesinin güç olduğunu düşünmemiz ve gösterge faiz oranlarında da dip seviyelere yaklaşmış olması sebebiyle endekste bir miktar kar realizasyonu yaşanabileceğini düşünüyoruz. Endekste yukarı bahsettiğimiz sebeplerle satış baskısının artması ve aşağı yönlü gevşemelerin başlaması halinde, 83,500, 82,630 ve 80,500 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak izlenebilir. Ayrıca bugün açıklanacak olan yurtiçi dış ticaret açığının endeksin seyrini üzerinde yönlendirici olabilmesi açısından takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	82,630	80,500
Direnç	84,870	85,720	86,000

Emtia

Dün tatil olan ABD piyasaları, altında düşük volatilité görülmüne neden olabileceken altın OPEC toplantısına yöneldi. Toplantının ardından sert düşüşler gösteren petrol fiyatları diğer emtialar gibi altında da satış baskısı yarattı. Dün güne 1,197 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını gördüğümüz altının gün içerisinde 1,185 dolar/ons seviyelerine kadar çekildiğini ve günü 1,192 dolar/ons seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün sabah Asya seansında da satışların devam ettiğini gördüğümüz altın güne 1,191 dolar/ons seviyesinden satıcı bir başlangıç yaptı ve sabah saatleri itibarıyla 1,186 dolar/ons seviyelerinde satıcı seyrini devam ettiriyor. Hafta son işlem günü olan bugün aynı zamanda İsviçre referandumu öncesi de son işlem günü. Altında volatilité bekleyişte kalabilir fakat artması da muhtemeldir. Ekonomik veri akışına baktığımızda altın fiyatları açısından önemli bir verinin bulunmadığını söyleyebiliriz. Bu bağlamda teknik olarak 1,185 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmayı başaran altına tepki alımlarının gelmesi durumunda 1,199 dolar/ons ve 1,204 dolar/ons dirençleri öne çıkarken, satış baskısının devamı halinde ise kademeli olarak 1,180 dolar/ons ve 1,174 dolar/ons seviyeleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,185	1,180	1,174
Direnç	1,199	1,204	1,219

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-6.9 Milyar Dolar	-6.4 Milyar Dolar
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ekim)	%11.5	%11.5
Almanya	Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	%1.5	-%2.8
Fransa	ÜFE (Ekim, y-y)	-%1.4	-%1.4
İtalya	İşsizlik Oranı (Ekim, öncül)	%12.6	%12.6
	TÜFE (Kasım, y-y, öncül)	%0.1	%0.2
	ÜFE (Ekim, y-y)	--	-%2.0

Ekonomi Gündemi

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Finansal İstikrar Raporu'nda, önümüzdeki dönemde, finansal istikrarı desteklemek amacıyla, çekirdek dışı yükümlülüklerde vadenin uzamasını teşvik edici yönde zorunlu karşılık oranlarının yeniden düzenlenmesi ve rezerv opsiyonu katsayılarında istikrarı destekleyici yönde teknik ayarlamalar yapılmasının söz konusu olabileceğini belirtti.
- Tüketici güven endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre %2.4 azalarak 68.7 değerine geriledi.
- Almanya'da perakende satışlar, Ekim'de aylık bazda %1.9 ile beklentilerin (%1.5) üzerinde arttı.
- Almanya'da öncü veriye göre, Kasım enflasyonu yıllık bazda %0.6'ya gerileyerek beklentilere paralel açıklandı. Almanya'da enflasyon Ekim'de de yıllık bazda nihai %0.8 seviyesinde açıklanmıştı.
- Almanya'da mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Kasım'da %6.6 ile beklentilerin (%6.7) altında açıklandı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, Euro Bölgesi ekonomisinin ayağa kaldırılması için reformları da içeren kapsamlı bir strateji oluşturulması gerektiğini ifade ederek, ekonominin desteklenmesinin sadece para politikasıyla yürütülemeyeceğini söyledi.
- İngiltere'de Kasım'da tüketici güven endeksi beklentilerin altında -2 oldu.
- Japonya'da hanehalkı harcamaları Ekim ayında beklentilerin (-%5.1) altında yıllık bazda %4 geriledi.
- Japonya'da Ekim ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı %3.5'e geriledi.
- Japonya'da Ekim ayında TÜFE aylık bazda %0.3 gerilerken, yıllık bazda ise %2.9 arttı.
- Japonya'nın sanayi üretimi Ekim ayında düşüş beklentilerinin aksine bir önceki aya göre %0.2 arttı.
- Japonya'da perakende satışlar Ekim ayında beklentilerin üzerinde geçen yılın aynı dönemine göre %1.4 artış gösterdi.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler (OPEC), Suudi Arabistan'ın başını çektiği Körfez Bölgesi petrol üreticilerinin isteği doğrultusunda petrol üretiminde değişikliğe gitmeme kararı aldı.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.2073	-0.13	-0.55	2.75
	EUR/TRY	2.7521	-0.43	-1.18	-6.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4797	-0.30	-0.90	-2.87
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.8725	-0.13	0.13	-30.28
	USD/TRY Future	2.2270	-0.13	-0.86	1.23
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.70	-0.02	-0.32	-2.54
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.66	-0.02	-0.08	-2.09
	5Y CDS	166.16	-0.50	-2.06	-32.10
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	84688.52	0.53	2.64	26.43
	BİST-30	104658.35	0.62	2.73	28.65
	BİST-Bankacılık	159429.13	1.08	4.46	33.84
	BİST-30 Future	105.48	0.67	2.43	28.75
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	87.61	0.00	0.02	9.36
	EUR/USD	1.25	-0.31	-0.57	-9.42
	USD/JPY	117.71	-0.02	-0.42	11.84
	GBP/USD	1.57	-0.35	0.28	-5.01
	USD/CHF	0.96	0.30	0.59	8.13
	EUR/JPY	146.76	-0.33	-1.00	1.33
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.52	0.00	0.01	0.14
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	0.00	-0.09	-0.74
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	0.00	-0.02	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.70	-0.04	-0.10	-1.24
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	319.08	-2.68	-12.38	11.30
	ABD 5Y CDS	18.17	-1.78	2.11	-37.37
	Almanya 5Y CDS	18.58	-1.32	-2.23	-24.68
	Fransa 5Y CDS	49.49	-1.33	-1.67	-5.43
	İngiltere 5Y CDS	19.83	-1.64	4.34	-27.33
	İtalya 5Y CDS	123.81	0.02	-7.91	-20.80
	İspanya 5Y CDS	90.82	-2.49	-13.09	-38.61
	Portekiz 5Y CDS	184.54	-5.14	-5.14	-45.22
	İrlanda 5Y CDS	54.65	-0.60	-0.04	-52.62
	Brezilya 5Y CDS	152.50	-0.98	-11.34	-21.03
	Rusya 5Y CDS	299.66	0.22	3.09	81.42
	Güney Afrika 5Y CDS	166.66	-0.40	-3.85	-18.35
	Macaristan 5Y CDS	166.66	-0.31	-2.73	-35.90
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17827.75	0.00	0.61	8.43
	S&P500	2072.83	0.00	0.98	13.15
	Nasdaq	4787.32	0.00	1.82	15.55
	DAX	9974.87	0.60	5.18	6.12
	CAC40	4382.34	0.20	3.50	3.67
	Nikkei	17248.50	-0.78	-0.30	5.88
	Shanghai	2630.49	1.00	7.25	24.70
	Bovespa	54721.32	-0.68	2.47	8.70
MSCI GOÜ	496.95	-0.01	1.06	4.24	
VIX	12.07	0.00	-11.12	-15.18	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1192.67	-0.43	-0.09	-1.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	73.69	0.00	-2.85	-22.79	
Brent Petrol (\$/varil)	72.58	-6.65	-8.51	-32.66	
Emtia Endeksi	456.27	0.00	0.67	0.20	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.7088	8.7088	8.7103	9.1198	9.2280	9.3246	9.3246
USD	0.1020	0.1248	0.1558	0.2040	0.2356	0.3319	0.5646
EUR	-0.0100	0.0143	0.0064	0.0371	0.0629	0.1514	0.3014

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 doğruluğunda 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.