

Günaydın,

Piyasalar Cuma günü açıklanacak kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımına ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam ediyor. Söz konusu fiyatlamalar devam ederken dün ABD'de açıklanan imalat sektörü PMI ve ISM imalat endeksi verileri takip edildi. İmalat sektörü PMI verisinin beklentileri karşıladığı ve 50 kritik değerinin üzerinde açıklandığı görülürken, ISM imalat endeksi verisinin ise beklentileri karşılamadığı ve üç yıllık süre zarfında ilk kez daralma göstererek 50 eşik değerinin altında açıklandığı görüldü. Geçtiğimiz günlerde dolar endeksindeki yükselişin önemli olduğunu düşündüğümüze dikkat çekmiştik. Bu bağlamda, son dönemlerde dolar endeksinde görülen yükselişin imalat sanayinde daralma yaşanmasında etkili olduğunu düşünüyoruz. Söz konusu gelişmeler ABD ekonomisinin imalat sektöründen ziyade hizmet sektöründen destek bulduğuna işaret ediyor. Ayrıca imalat sektöründeki durgunluk Fed'in faiz artırımlarını kademeli ve sembolik düzeyde yapacağı beklentisini güçlendiriyor. İmalat sektörü verisinin zayıf açıklandığı günde, dolar endeksi bir miktar geri çekilirken ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü sert düşüşle kapattı. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi olarak Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın yaptığı konuşma takip edildi. Evans dün yaptığı konuşmasında, Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gidilmesi öncesinde açıklanacak enflasyon verisinin önemli olduğunu ve faiz artışının ne zaman yapılacağından ziyade faiz artışında izlenecek yolun önemli olduğunu ifade etti. Bugün ABD'de başta Fed Başkanı Janet Yellen olmak üzere Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar, iş dünyasının nabzını tutan Fed Bej Kitap Raporu ve tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ADP özel istihdam verisi dikkatle takip edilecek.

Avrupa'da ise dün açıklanan Euro Bölgesi Kasım ayı imalat PMI verisi beklentilere paralel ve 50 kritik seviyesinin üzerinde açıklandı. Söz konusu veri Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da ise beklentilerin ve 50 kritik seviyesinin üzerinde gerçekleşerek sektörde genişlemeye işaret etti. Bir diğer önemli veri olan Euro bölgesi Kasım ayı işsizlik oranı ise Ocak 2012'den beri gördüğü en düşük seviyesinde açıklandı. Ülke bazında bakıldığında ise Kasım ayı işsizlik oranının Almanya'da 1991 yılından beri en düşük seviyede açıklanması dikkat çekici bir gelişme oldu. Bu hafta Avrupa'daki en önemli gelişme yarın yapılacak olan ECB toplantısı olacak. Toplantıda parasal genişleme programının Eylül 2016 sonrasına uzatılması, ek teşviklerin artırılması ve faiz oranlarının indirilmesinin değerlendirilmesi bekleniyor. Son dönemde Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanma yaşanırken ABD ekonomisinden yavaşlama sinyalleri gelmesi iki ekonomiyi birbirine yaklaştırıyor. Bu ortamda, EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Asya borsaları ise bu sabah karışık bir seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.37 düşüşle tamamladı.

Dün yurtiçinde Kasım ayı imalat sektörü PMI verisi açıklandı. Veri, Temmuz ayından sonra ilk kez kritik 50 değerinin üzerine çıkarak 50.9 seviyesinde açıklandı ve imalat sektöründe faaliyetlerin iyileştigiğine işaret etti. Verinin 50 kritik değerinin üzerinde açıklanmasında üretimdeki artış, yeni sipariş hacmindeki iyileşme ve satın alma faaliyetlerindeki gelişme etkili oldu. Ayrıca sanayi üretiminin öncülü olarak görülen imalat PMI verisindeki olumlu gelişmeler, seçim sonrasında yatırımların hızlandırılmasına sinyal vererek sanayi üretiminde çift haneli bir artış yaşanabileceğine işaret ediyor. Geçtiğimiz hafta artan jeopolitik risk algısının olumsuz etkisiyle yükselen USD/TL kurunda haftanın ilk işlem günündeki düşüş dün de sürdü. BIST 100 endeksi ise günü alıcılı kapattı. Bu hafta yurtiçi piyasaların seyrinde, Kasım ayı yurtiçi enflasyon verisinin Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesinin, ABD istihdam verilerinin ve ECB toplantısının etkili olacağını hatırlatalım.

### Döviz

Geçen hafta USD/TL kurunda yaşanan yükselişin ardından kar satışları sonucu Pazartesi günü başlayan geri çekilme dün de devam etti. Gün içi işlemlerde 2.8750'ye kadar gerileyen USD/TL kuru günü 2.8897'den sonlandırdı. EUR/TL kurundaki gerileme ise daha sınırlı oldu ve kur 3.0732'den kapandı. Sepet kurun (0.5\*\$+0.5\*€) kapanışı ise dün 2.9835'ten oldu. USD/TL kurunda aşağı yönlü hareket bu sabah da devam ediyor. Kur bu sabah 2.8860 seviyesindeki 14 günlük üssel hareketli ortalama değer altına inmiş görünüyor. Eğer kur bu seviyenin altında kalıcı bir kapanış yapabilirse kurda aşağı yönlü hareketin devamını görebiliriz. Bu durumda 2.8420 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. 14 günlük üssel hareketli ortalama değer üzerinde kalınması durumunda ise kur yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Böyle bir durumda 2.90 ilk direncinin ardından 2.9130 seviyesi izlenmeli. Bu hafta piyasaları etkileyebilecek oldukça önemli veriler var. Yurtiçinde yarın açıklanacak enflasyon verisinin yanı sıra Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesi de takip edilecek. Ayrıca Fed'in faiz artırımına gitmesinin beklendiği gelecek haftaki toplantısından önce açıklanacak son tarımdışı istihdam verisi de Cuma günü gelecek. Bu hafta piyasalar tarafından beklenen en önemli gelişme ise yarın yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı. ECB'nin bu toplantıda parasal genişleme programının süresini uzatmak, tahvil alım programının miktarını artırmak ve faiz oranlarını indirmek gibi ek gevşeme adımları atması bekleniyor. ECB'nin yarınki kararının bir süredir piyasalarda fiyatlanmakta olan bu beklentileri karşılamaması önemli olacak. Eğer karar beklentileri karşılamaz ise EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanabilir. Bu durum Türkiye'deki kısa Euro pozisyonlarının kapatılmasına ve eurodan çıkışla birlikte Türkiye'de spot EUR/TL piyasası olmadığı için USD/TL kurunda da yükselişe sebep olabilir. Bu nedenle sepet kurdaki hareketler de takip edilmeli. Sepet kurda hızlı yükselişler yaşanması durumunda 3.05-3.09 seviyelerine doğru bir hareket görebiliriz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8120	2.8000
Direnç	2.9000	2.9130	2.9500

Dün ABD'de açıklanan ISM imalat endeksi verisi beklentileri karşılamayarak, üç yıllık süre zarfında ilk kez daralma gösterdi ve 50 kritik değerinin altında açıklandı. Verinin beklentilerin altında kaldığı ve imalat sektöründe durgunluğa işaret ettiği günde, dolar endeksinde görülen geri çekilme, EUR/USD paritesinde dün bir miktar yükselişe neden oldu. Böylece EUR/USD paritesi dün güne 1.0565 seviyesinden başlamasının ardından gün içinde en yüksek 1.0637 ve en düşük 1.0563 seviyesini gördükten sonra günü 1.0633 seviyesinden kapattı. Dün Euro Bölgesinde açıklanan Kasım ayı imalat sanayi PMI verisinin beklentilere paralel ve genişlemeye işaret eden 50 kritik değerinin üzerinde açıklanması da EUR/USD paritesindeki yükselişi destekledi. Euro Bölgesinde imalat sanayi büyümesi hız kazanmasına karşın, ilerlemenin yavaş bir hızda gerçekleşmesi 3 Aralıkta gerçekleştirilecek Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde tahvil alım programının genişletilebileceği ile ilgili beklentilerde değişikliğe neden olmadı. Bugün parite 1.06'lı seviyelerde hareket ediyor. Paritedeki ana trend aşağı yönlü olmaya devam ediyor. Ancak Draghi'nin toplantı sonrasında yapacağı konuşma piyasalarda beklendiği kadar güvercin tonda olmazsa EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde bugün Euro Bölgesinde açıklanacak Kasım ayı enflasyon verisi önemli olacak. ABD'de ise ADP özel istihdam verisi ve iş dünyasının nabzını tutan Bej Kitap raporu paritenin hareketleri üzerinde etkili olabilir. Ayrıca bugün Fed Başkanı Janet Yellen ve diğer Fed yetkililerinden faiz artırımına dair gelebilecek açıklamalar dikkatle takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0521 seviyesi olurken, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk direnç seviyesi 1.0680 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0521	1.0458	1.0336
Direnç	1.0680	1.0750	1.0833

## Faiz

USD/TL kuru dün kâr realizasyonlarının da etkisiyle düşüş gösterdi. Ancak dün kısa vadeli tahvillerden çıkış yaşanırken, uzun vadeli tahvillere ise giriş yaşandı. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 3 baz puan yükselişle %10.58 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise 7 baz puan düşüşle %10.09 seviyesinden kapandı. Tahvil bono piyasasında yurt içinde yarın açıklanacak olan enflasyon rakamları önemli olacak. Yurtiçi gelişmelerin yanısıra yurtdışı gelişmeler de tahvil bono piyasası için önem arz ediyor. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gitmesi beklenen Aralık ayı toplantısı öncesinde ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinin çizeceği görünüm USD/TL kanalı ile gösterge faiz üzerinde etkili olabilir. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yarınki toplantısında alacağı kararlar da kur kanalıyla gösterge faizin hareketinde etkili olabilir. Bu bağlamda gösterge faizin hareketlerinde %10.50-%11.00 bandı önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.00	11.50	12.00

## Hisse Senedi

Dün gelişmekte olan ülke borsalarına sermaye girişlerinin arttığı günde BİST 100 endeksinde sert alım geldi. Güne yatay başlayan endeks bankacılık hisseleri öncülüğünde %2.06 değer kazanarak günü 76,785 seviyesinden tamamladı. USD/TL kurundaki ve yurtdışı gösterge faiz oranlarındaki geri çekilmeden destek bulan endekse gelen tepki alımlarında ECB'den gelebilecek sinyallere ilişkin iyimser beklentiler de etkili oldu. Haftanın son işlem gününe yaklaşıldıkça ECB'nin ve Fed'in para politikası stratejilerine yönelik fiyatlamaların yoğunlaşmasıyla endekste volatilitenin daha da artacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Kasım ayı boyunca satış baskısı altında kalan endeksin kısa vadede yönünü belirlemede bu hafta yapılacak ECB toplantısının ve ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin yanı sıra haftaya yapılacak Aralık ayı Fed toplantısının etkili olmasını bekliyoruz. Kısa vadede yurtdışında gelecek kritik haberlerle yön bulmasını beklediğimiz endekste satış baskısının artması halinde, ilk etapta 74,690 desteği izlenebilir. Ancak ECB'den güvercin tonda açıklamalar gelmesi, Fed'in faiz artırımını kademeli ve sembolik yapacağına ilişkin beklentilerin artması ve jeopolitik risk algısının hafiflemesi durumunda ise, endekse tepki alımları gelebileceğinden 77,585 ilk direnci öne çıkacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,690	72,640	71,680
Direnç	77,585	78,100	80,290

## Emtia

Altın fiyatlarında kısa vadeli alımlar dün de devam ederek günlük bazda %0.4'lük değer kazancı yaşandı. Dolar endeksindeki değer kazancının bu hafta itibarıyla ivme kaybetmesi ve dün ABD'de açıklanan öncül ISM imalat endeksinin beklentilerden olumsuz bir görünüm çizmesi altın fiyatlarını destekledi. Böylece 1,064 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle 1,074 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Öte yandan Chicago Fed yetkilisi ve aynı zamanda oy hakkına sahip olan Evans'ın dün güvercin tonda yaptığı açıklamalar da altın fiyatlarını destekler nitelikte oldu. Bununla birlikte Evans da diğer Fed yetkilileri gibi faiz artırım konusunda izlenecek yolun zamanlamadan daha önemli olduğunu dikkat çekti. Bu bağlamda Fed Başkanı Janet Yellen'in bugün yapacağı açıklamalar da yakından takip ediliyor olacak. Bu sabah ise 1,069 dolar/ons ile yatay bir seviyeden açılış yapan altın fiyatlarının 1,068 dolar/ons seviyelerinde hafif satıcılı seyrettiği görülüyor. Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri öncesinde ise bugün ADP özel istihdam verisi önemle takip edilecektir. Söz konusu verinin dolar endeksi kanalıyla altın fiyatları üzerinde sınırlı da olsa etkili olabileceğini düşünüyoruz. Ancak emtia fiyatları üzerinde etkisini daha net görebileceğimiz tarımdışı istihdam verileri öncesinde altın fiyatlarında nispeten düşük işlem hacimleri de görülebilir. Altın fiyatlarının hali hazırdaki hareketlerinde takip ettiğimiz 1,052-1,086 dolar/ons bandı önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,052	1,043	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Petrolde devam eden arz fazlası endişelerinin yanı sıra dün Çin'de açıklanan verilerin olumsuz bir görünüm çizmesi de petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün 41.85 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlarda bu sabah da düşüş var. Bugün açıklanacak haftalık ABD ham petrol stok verisi takip edilecek.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ISM New York Endeksi (Kasım)	65.8	58.0
	ADP Özel İstihdam (Kasım)	182 Bin Kişi	190 Bin Kişi
	Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım,y-y)	%0.1	%0.2
	ÜFE (Kasım,y-y)	-%3.1	-%3.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.8907	-0.79	0.47	23.27
	EUR/TRY	3.0741	-0.16	0.32	9.20
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9824	-0.47	0.39	15.59
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.8125	-0.70	0.88	6.78
	USD/TRY Future	2.9178	-0.33	0.34	22.75
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.58	0.03	0.20	2.21
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.32	-0.02	0.02	0.62
	5Y CDS	258.73	-0.89	2.34	40.85
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	76785.45	2.06	0.71	-10.15
	BİST-30	94146.62	2.12	0.43	-10.99
	BİST-Bankacılık	127484.74	3.11	0.86	-19.36
BİST-30 Future	94.68	1.15	0.29	-11.29	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.80	-0.37	0.27	9.57
	EUR/USD	1.06	0.64	-0.09	-11.41
	USD/JPY	122.87	-0.19	0.28	1.97
	GBP/USD	1.51	0.17	-0.01	-1.60
	USD/CHF	1.03	-0.30	0.90	2.42
	EUR/JPY	130.64	0.45	0.17	-9.67
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	-0.02	-0.02	0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.14	-0.06	-0.09	0.03
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.44	-0.02	-0.06	-0.33
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.47	0.00	-0.05	-0.03
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	287.82	-0.75	-3.77	-13.16
	ABD 5Y CDS	18.19	0.45	4.02	8.45
	Almanya 5Y CDS	12.62	-1.28	-1.17	-9.55
	Fransa 5Y CDS	27.22	-0.59	-1.21	-39.71
	İngiltere 5Y CDS	17.27	2.61	-0.39	-11.43
	İtalya 5Y CDS	93.96	-0.29	-2.76	-24.67
	İspanya 5Y CDS	82.56	0.01	-4.79	-6.76
	Portekiz 5Y CDS	182.45	-0.50	-0.50	-2.40
	İrlanda 5Y CDS	43.21	-0.36	-3.39	-12.85
	Brezilya 5Y CDS	445.49	0.31	11.40	116.75
	Rusya 5Y CDS	270.35	-0.57	1.89	-43.99
	Güney Afrika 5Y CDS	265.68	0.58	2.99	38.99
	Macaristan 5Y CDS	155.92	0.00	-0.32	-13.27
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17888.35	0.95	0.43	0.40
	S&P500	2102.63	1.07	0.65	2.39
	Nasdaq	5156.31	0.93	1.05	10.14
	DAX	11261.24	-1.06	2.99	15.49
	CAC40	4914.53	-0.87	1.96	15.18
	Nikkei	20012.40	1.34	0.44	15.72
	Shanghai	3456.31	0.32	-4.42	10.51
Bovespa	45046.75	-0.16	-6.70	-9.85	
MSCI GOÜ	462.24	0.06	-2.06	-2.54	
VIX	14.67	-9.05	-7.91	-31.83	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1069.29	0.42	-0.59	-9.26	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.85	0.48	-2.38	-11.97	
Brent Petrol (\$/varil)	44.44	-0.38	-3.64	-8.25	
Emtia Endeksi	385.23	0.26	0.79	-11.53	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	10.9670	11.0150	11.0792	11.1200	11.1896
USD	0.1280	0.1556	0.2430	0.3280	0.4162	0.6599	0.9806
EUR	-0.1843	-0.1771	-0.1657	-0.1336	-0.1171	-0.0500	0.0400

<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>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 Pekçağlayan</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 Şiir 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 doğruluğuna 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, 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.