

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde ABD’de istihdam verileri açıklandı. Kasım ayında tarımdışı istihdam 180 bin kişi artış olan beklentilerin altında 178 bin kişi artış kaydetti. Eylül ayı verisi yukarı yönlü güncellenirken Ekim ayı verisi ise aşağı yönlü güncellendi. Veri Kasım ayında beklentilerin altında kalmış olsa da istihdam piyasasının istikrarlı büyüdüğünü teyit etti. Diğer taraftan, işsizlik oranı %4.9’dan %4.6’ya geriledi, parttime işsizleri de içeren işsizlik oranında da hafif düşüş yaşandı. Böylece işe alımlar Kasım ayında hızlanırken işsizlik oranı 9 yılın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda artış beklentilerinin aksine %0.1 azalırken, yıllık bazda ise beklentilerden daha az %2.5 arttı. İşgücüne katılım oranı ise %62.8’den %62.7’ye geriledi. Tarımdışı istihdam verisinin ardından Aralık ayı faiz artırım beklentilerinde değişiklik olmadı. Fed’in 13-14 Aralık’ta yapılacak toplantısında faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılıyor. İstihdam verilerinin ardından Cuma günü dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri bir miktar geri çekilse de güçlü görünümünü sürdürdü. ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. Bu hafta ABD’de açıklanacak veriler arasında ISM hizmet, hizmet PMI ve tüketici güven endeksi verileri ön plana çıkıyor.

Pazar günü İtalya’da gerçekleştirilen Anayasa değişikliğine ilişkin referandumdan “Hayır” kararı çıktı. Cuma günü raporumuzda da bahsettiğimiz gibi söz konusu hayır cevabı Senato’nun yetkilerinin kısıtlanmasına ve başbakan Renzi’nin “tek adam” olmasına karşı verilen bir cevaptı. Hayır cevabının gelmesi durumunda görevinden istifa edeceğini açıklayan Başbakan Renzi’nin ise bakanlar kurulunu toplayarak Cumhurbaşkanı’na çıkacaklarını ve istifalarını sunacaklarını ifade ettiği öğrenildi. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin yapacağı toplantı dikkatle takip edilecek. İtalya’da referandum sonucunun borçlanma maliyetlerini yükseltmesi durumunda geçici olarak İtalyan devlet tahvili alımlarını artırabileceğini açıklayan ECB’nin parasal genişlemeyi de altı ay uzatması bekleniyor. Önümüzdeki günlerde İtalya’da yapılan referandumun yaratacağı belirsizliklerin piyasalara etkisi ve Renzi’nin istifasının ardından başlayacak seçim belirsizliği bir süre daha devam edecektir. Referandumdan “hayır” cevabının çıkması önümüzdeki yıl Almanya, Fransa ve Hollanda’da yapılacak olan seçimlerden radikal sonuçlar çıkması beklentilerine neden olurken, Euro’nun da söz konusu seçimlerden olumsuz etkilenmesi muhtemel görünüyor. Öte yandan Pazar günü Avrupa’nın bir başka yerinde daha seçim gerilimi yaşandı. Avusturya’da ertelenmiş cumhurbaşkanlığı seçimlerini aşırı sağcı aday kaybederken Yeşillerin adayı Alexander Van der Bellen yeni cumhurbaşkanı oldu. Yeni Zeland’a da ise 2008’den beri görevde olan başbakan John Key, bir dönem daha başbakanlık yapamayacağını hissettiğini ifade ederek görevinden istifa etti. Asya tarafına baktığımızda sabah saatlerinde endekslerin satıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.82 satıcılı tamamladı.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde yurtiçi piyasalar ABD’de açıklanan Kasım ayı istihdam verileri ve yurtiçi gelişmelerin etkisiyle yön buldu. USD/TL yeni bir rekor seviye olan 3.5935 seviyesini test ettikten sonra günü 3.5210’dan sonlandırdı. Haftalık bazda ise dolar endeksinin küresel piyasalardaki güçlü görünümünü sürdürmesinin etkisiyle TL, dolar karşısında geçtiğimiz hafta %2.02 değer kaybetmiş oldu. Haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılarak günü %1.2 artışla sonlandıran BİST 100 endeksi haftalık bazda bakıldığında ise %1.20 değer kaybetti. Bugün yurtiçinde Kasım ayı enflasyon rakamları takip edilecek ve yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Yurtdışında ise ABD’de açıklanacak veriler, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketleri iç piyasaların seyrinde yakından takip edilecek. Yarın, TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak ve basın toplantısında TCMB’den gelecek açıklamalar yakından izlenecek. Perşembe günü ise Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısının sonuçları açıklanacak.

### Döviz

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde USD/TL kurunun hareketlerinde ABD’de açıklanan Kasım ayı istihdam verileri ve yurtiçi gelişmeler etkili oldu. USD/TL kuru yeni bir rekor seviye olan 3.5935 seviyesini test ettikten sonra günü 3.5210’dan sonlandırdı. Böylece TL, Ukrayna grivnasının ardından Cuma günü dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da Cuma günü sert yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru haftanın son işlem gününü 3.7573’den ve sepet kur ise 3.6392’den yükselişle sonlandırdı. Haftalık bazda ise USD/TL dolar endeksinin küresel piyasalardaki güçlü görünümünü sürdürmesinin etkisiyle dolar karşısında %2.02 değer kaybetmiş oldu. Kur bu sabah 3.55 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde 3.55-3.60 seviyesi önemli bir direnç olmaya devam edecek görünüyor. Bugün yurtiçinde Kasım ayı enflasyon rakamları takip edilecek ve yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Yurtdışında ise ABD’de açıklanacak olan ISM hizmetler ve hizmet PMI verileri, Fed yetkililerinin konuşmaları ve dolar endeksinin hareketleri USD/TL kurunun hareketi açısından yakından takip edilecek. Yarın, TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak ve basın toplantısında TCMB’den gelecek açıklamalar yakından izlenecek. Perşembe günü ise Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısının sonuçları açıklanacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.4000	3.3500	3.3000
Direnç	3.5500	3.6000	3.6500

Cuma günü haftayı 1.0664 ile tamamlayan EUR/USD paritesinin yeni haftanın ilk gününde sabah saatleri itibarıyla 1.0565 seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Geçtiğimiz haftayı alıcılı tamamlayan parite yeni haftaya hafta sonu İtalya’da yapılan referandum sonucunun etkisi ile %1.5 değer kaybı ile başladı. Böylelikle EUR/USD Mart 2015’den bu yana en düşük seviyesini gördü. Cuma günü raporumuzda bahsettiğimiz üzere Pazar günü İtalya’da yapılan referandum sonucunun “Hayır” gelmesi, ülkedeki siyasi belirsizlikleri artırmak suretiyle Euro üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. Başbakan Renzi’nin oylamaya sunduğu ve Senato’nun yetkilerinin azaltılmasını içeren Anayasa tasarısı reddedildi. Başbakan referandumdan “hayır” çıkması halinde istifa edeceğini açıklamıştı. Keza referandum sonrasında konuşan Renzi’nin, bakanlar kurulunu toplayarak Cumhurbaşkanı’na çıkacağını ve istifalarını sunacaklarını ifade ettiği öğrenildi. “Hayır” sonucunun çıkması belirsizlikleri de beraberinde getirerek Bölge ekonomisine dair soru işaretleri oluşmasına neden oldu. Öte yandan Perşembe günü gerçekleştirilecek Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı dikkatle takip edilecek. Euro’da başlayan değer kaybı ilk etapta 1.05 seviyesi ve altının denenmesini gündeme getirebilir. Daha sonrasında ise 1.0458 desteği öne çıkıyor. Pariteye bu seviyelerden gelebilecek olası tepki alımları ise günlük olarak yukarı yönlü zayıf hareketlerin görülmesine sebep olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0524	1.0458	1.0336
Direnç	1.0711	1.0822	1.0923

## Faiz

Cuma günü USD/TL kuru 3.5935 ile yeni tarihi yüksek seviyesini test ederken, yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış devam etti. 10 yıllık tahvil getirisinin bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %9.36'dan kapandığı Cuma günü, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 10 baz puan yükselişle %10.93'ten günü sonlandırdı. 2 yıllık gösterge tahvildeki yükselişin 10 yıllıkta daha yüksek gerçekleşmesiyle birlikte getiri eğrisindeki yataylaşma da devam etti. Özellikle ABD Başkanlık seçiminin sonlandığı 8 Kasım'dan bu yana TL'de hızlı bir değer kaybı yaşanmasına karşın gösterge faizlerde aynı şekilde hızlı bir yükseliş yaşanmadığını görüyoruz. Bununla birlikte geçen haftanın son iki işlem gününde gösterge faizlerde de yükseliş hızlanmaya başladı. Bundan sonra iki yıllık gösterge tahvil getirisinin %11 direncini kalıcı olarak kırıp kırmayacağı önemli olacak. Bugün yurtiçinde Kasım ayı enflasyonu açıklanacak. Kurdaki yükselişin enflasyona yansımadağı takip edilecek. Yarın ise TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak. Yapılacak basın toplantısında TCMB'den gelecek açıklamalar yakından izlenecektir.

## Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsalarının aşağı yönlü seyr izlediği geçtiğimiz haftanın son işlem gününde, BİST 100 endeksi %1.2 primle günü 73,390 seviyesinden sonlandırarak söz konusu borsalardan pozitif ayrıştı. İç ve dış dinamiklerin etkisi altında seyr izleyen BİST 100 endeksi haftalık bazda ise %1.3 değer kazandı. Ayın son haftasındaki artışa rağmen BİST 100 endeksinin Kasım ayını son üç ayın ardından ilk defa düşüşle sonlandırmasının ve %5.8 gerilemesinin dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz. Gelişmekte olan ülke borsaları için önemli bir gösterge olan MSCI endeksi de son beş aydan sonra ilk defa Kasım ayında düşüş yaşadı. Gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışına karşılık gelişmiş ülke borsaları Kasım ayında artıda seyr izledi. Kasım ayında özellikle S&P 500 ve Dow Jones'un başarılı bir performans sergilediği görülüyor. Kasım ayında BİST 100 endeksindeki düşüşte sermaye akışının gelişmekte olan ülke piyasalarından gelişmiş ülke piyasalarına doğru yönelmesinin de etkili olduğunu düşünüyoruz. Endeksin bu haftaya ise, aşağı yönlü başladığı görülüyor. Endekste tepki alımlarının gelme ihtimali bulunması nedeniyle 74,400 direnci önemini korusa da, 5 yıllık CDS risk primi ve USD/TL'de görülen hâlihazırdaki seviyeler endekste baskı unsuru olmaya devam edebilir. Bu bağlamda olası tepki alımlarının sınırlı kaldığını görebiliriz. Endekste aşağı yönlü hareketler görülmesi ve 72,400 desteğinin kırılması halinde, 71,000 desteğine doğru geri çekilme görülebilir. Bu hafta TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metni, TCMB'den gelecek açıklamalar ve Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısının sonuçları yakından izlenecek.

## Emtia

Altın fiyatları Kasım ayında ABD'de yapılan başkanlık seçim sonucunun ve Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılmaya başlanmasının etkisiyle %8.1 düşüş yaşadı. Böylece altın fiyatları son iki ayı üst üste satıcı kapamış oldu. Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'de açıklanan kritik istihdam verileri ile dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde volatilitenin artması halinde, altın fiyatlarında da hareketliliğin artabileceğini belirtmiştik. Ancak verilerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde aşağı yönlü sınırlı hareketlerin yaşandığı ve altın fiyatlarında da hafif yükselişin olduğu görülüyor. Bu hafta ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin önemli veriler açıklanacak. Verilerin olumlu görünüm çizmesi altın fiyatlarında satış baskısını artırabilir. Öte yandan, son iki işlem gününde altına dayalı varlık fonlarına sermaye girişinin arttığı görülüyor. Bu durumun, altın fiyatlarının bulunduğu seviyeyi korumasına bir miktar destek olabileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatlarının önemli gördüğümüz 1,170 dolar/ons desteğine yakın seyr izlediğini görüyoruz. Altın fiyatlarının bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde zaman zaman yükseliş denemesinde bulunabileceğini, bu bağlamda 1,200 dolar/ons direncinin izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta OPEC'in sekiz yıl sonra ilk defa üretimi kıstak için anlaşmasının ardından Cuma günü de petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları Cuma günü 51.68 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Bu sabah ise petrol fiyatlarında OPEC ülkeleri ve Rusya'nın aldığı üretim azaltma kararının beklendiği kadar etkili olmayacağı endişeleri ve ABD'de petrol kuyusu sayısındaki artış nedeniyle düşüş görülüyor. ABD ham petrol fiyatları 51.10 dolar/varil seviyelerinde bulunuyor. Ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi halinde 51.90 dolar/varil seviyesindeki ilk direncinin ardından 53.80 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Kasım, a-a)	Yüksek	%1.44	%0.52 (Açıklandı.)
	ÜFE (Kasım, a-a)	Yüksek	%0.84	%2 (Açıklandı.)
ABD	Hizmet PMI (Kasım)	Düşük	54.7	54.9
	ISM Hizmetler Endeksi (Kasım)	Yüksek	54.8	55.2
Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Kasım)	Düşük	54.1	54.1
	Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	Orta	%1.1	%1.7
Almanya	Hizmet PMI (Kasım)	Düşük	55.0	55.0
Fransa	Hizmet PMI (Kasım)	Düşük	52.6	52.6
İtalya	Hizmet PMI (Kasım)	Düşük	51.0	51.3
İngiltere	Hizmet PMI (Kasım)	Orta	54.8	--
Japonya	Hizmet PMI (Kasım)	Orta	50.5	--

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.00	9.80
Direnç	11.00	11.35	11.60

BİST-100	1	2	3
Destek	72,400	71,000	70,400
Direnç	74,400	75,500	76,600

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,200	1,241	1,270

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.5210	0.49	2.02	18.78
	EUR/TRY		3.7573	0.53	2.89	17.01
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.6392	0.51	2.47	17.86
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.8475	5.26	5.91	23.52
	USD/TRY Future		3.5313	0.21	1.45	17.10
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.93	0.26	0.04	-0.10
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.45	0.08	0.17	1.06
	5Y CDS		306.33	0.11	2.45	9.13
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		73390.94	1.20	-1.31	4.07
	BİST-30		89808.28	1.26	-1.24	4.45
	BİST-Bankacılık		122648.60	1.00	-1.21	4.22
BİST-30 Future		90.40	1.37	-1.26	3.85	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		100.77	-0.27	-0.71	1.92
	EUR/USD		1.07	0.03	0.71	-1.54
	USD/JPY		113.51	-0.52	0.26	-4.96
	GBP/USD		1.27	1.10	2.02	-13.50
	USD/CHF		1.01	0.05	-0.30	0.90
	EUR/JPY		121.08	-0.46	1.05	-6.41
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.10	-0.05	-0.02	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.38	-0.07	0.03	0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.75	-0.01	0.01	-0.39
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.28	-0.09	0.04	-0.29
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		334.06	-1.28	-1.78	1.41
	Almanya 5Y CDS		22.65	0.23	1.80	76.04
	Fransa 5Y CDS		38.54	-1.44	-2.65	46.03
	İtalya 5Y CDS		166.42	-3.32	-6.62	71.12
	İspanya 5Y CDS		83.40	-1.28	-2.78	-7.36
	Portekiz 5Y CDS		274.52	0.00	0.00	60.99
	Brezilya 5Y CDS		316.50	1.22	3.20	-36.95
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		19170.42	-0.11	0.10	11.79
	S&P500		2191.95	0.04	-0.97	8.91
	Nasdaq		5255.65	0.09	-2.65	7.19
	DAX		10513.35	-0.20	-1.74	2.24
	CAC40		4528.82	-0.70	-0.47	0.14
	Nikkei		18426.08	-0.47	0.24	-0.13
	Shanghai		3243.84	-0.90	-0.55	-1.59
Bovespa		60316.13	1.36	-2.02	43.13	
MSCI GOÜ		463.38	-0.60	-0.96	5.98	
VIX		14.12	0.36	14.42	-31.79	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1177.43	0.49	-0.52	9.57	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.68	1.21	12.20	40.59	
Brent Petrol (\$/varil)		54.46	0.96	12.89	46.32	
Emtia Endeksi		420.83	0.00	0.87	12.31	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6092	8.7100	9.2250	9.6221	9.8593	10.5440	11.0144
USD	0.4348	0.4610	0.6467	0.7486	0.9464	1.2916	1.6446
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3864	-0.3539	-0.3336	-0.2244	-0.0840

<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>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</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>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</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 18 93</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.