

Günaydın,

Dün küresel piyasaları etkileyen en önemli gelişme petrol fiyatlarında yaşanan düşüş oldu. OPEC tarafından üretim miktarlarının azaltılmaması petrolde arz fazlasının devam edeceğine yönelik fiyatlamalara neden oldu. Brent petrolün fiyatı Şubat 2009'dan beri ilk kez 39 dolar/varil seviyelerini gördü. Bu sabah ise Brent petrol yükseliş göstererek 40 dolar/varil seviyelerinde seyrediyor. ABD'de ise önümüzdeki hafta yapılacak olan Aralık ayı ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde önemli bir verinin açıklanmadığı günde dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar takip edildi. St Louis Fed Başkanı Bullard, Fed'in ilk faiz artırımını yaptıktan sonra enflasyon üzerinde yoğunlaşması ve mekanik faiz artırımlarından kaçınması gerektiğini vurguladı. Atlanta Fed Başkanı Lockhart ise ABD'nin büyüme rakamlarının Fed'in faiz artırımına gitmesi için tatmin edici seviyede olduğunu ve faiz artırımı için kademeli bir yaklaşımın öngörüldüğünü belirtti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü düşüşle tamamlarken, ABD'de borsalar ise günü satıcılı sonlandırdı.

Geçtiğimiz hafta yapılan kritik Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısının ardından bu haftanın veri takviminde öne çıkan Euro Bölgesi GSYH üçüncü çeyrek revizesi dün yakından takip edildi. İlk açıklamada Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.3 artış kaydettiği ifade edilmişti. Dün yapılan revize açıklamasında ise veride değişikliğe gidilmediği ve üçüncü çeyrek büyüme verisinin çeyreklik bazda %0.3 artış kaydettiği teyit edilmiş oldu. Söz konusu artışta hane halkı tüketim harcamalarındaki yükselişin etkisiyle iç talepteki artış belirleyici oldu. Veri, sektörel anlamda hizmet sektörünün büyümeye katkısının ön planda olduğuna ve Euro Bölgesi'nde yatırımların üçüncü çeyrekte zayıf seyretmeye devam ederek belirsizlik kaynağı oluşturduğuna işaret etti. Bu durum, küresel ticaret hacmindeki daralmanın Euro Bölgesi ekonomisine olumsuz etkisinin sürdüğü sinyalini verdi. Asya tarafında ise Çin'de açıklanan verilerin küresel büyümenin yavaşladığına dair endişeleri artırmasının yanı sıra petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüşün etkisiyle Asya borsaları bugün satıcılı seyrederken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.98 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde, Ekim ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edildi. Veri 2015 yılının Ekim ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %14.7 oranında arttı. Seçim öncesi dönemde sanayi üretimde başlayan toparlanmanın, seçim sonrası dönem olan Kasım ayında piyasalarda belirsizliğin ortadan kalkmasıyla devam etmesi olası görünüyor. Bu bağlamda Kasım ayında Ekim ayına kıyasla daha yüksek bir sanayi üretimi görülebilir. Ayrıca sanayinin öncülü olarak görülen verilerden kapasite kullanım oranının ve PMI imalat endeksinin Kasım ayında yıllık bazda yönünü yukarı çevirmiş olması, Kasım ayında sanayi üretiminin artış gösterebileceğine işaret ediyor. Böylece yılın son çeyreğine güçlü bir başlangıç yapan ve büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretiminin, yılın son çeyreğinde büyümeye olumlu katkı yapacağını düşünüyoruz. USD/TL kuru dün günü düşüşle tamamlarken BİST 100 endeksi ise satıcılı kapattı.

### Döviz

Çin'de açıklanan verilerin küresel büyümenin yavaşladığına ilişkin endişeleri artırmasının yanı sıra petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüşün etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri düştü. USD/TL kuru ise dün yurtiçinde açıklanan Ekim ayı arındırılmamış sanayi üretimi verisinin 2011 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek yıllık bazdaki artışını kaydetmiş olmasından aldığı destekle gelişmekte olan ülke para birimlerinden ayrışarak 2.9131 seviyesinden başladığı günü 2.9101 seviyesinden düşüşle tamamladı. Dün dolar endeksinin günü düşüşle kapatması da USD/TL kurundaki düşüşü destekledi. EUR/TL kuru ise 3.01579 seviyesinden başladığı günü, 3.1705 seviyesinden yükselişle kapattı. Sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da dün 3.0525 seviyesine kadar yükseldi ve 3.0398 seviyesinden kapandı. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak önemli. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı hareketlerde ise 3.09 seviyesi takip edilebilir. USD/TL kurunda bu sabahta düşüş görülüyor. Kur 2.90'lı seviyelerde hareket ediyor. USD/TL kurunun 2.8923 seviyesindeki 14 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde tutunup tutunamayacağı önemli olacak. 14 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde kalınması durumunda yukarı yönlü hareket görülebilir. Eğer kur bu seviyenin altında kapanırsa aşağı yönlü hareketler devam edebilir. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.8900 seviyesi takip edilebilir, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor. Bugün yurtiçinde ve yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin gelecek haftaki toplantısına dair fiyatlamalar piyasalarda devam ederken dolar endeksinin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlenmeye devam edip etmeyeceği takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın bugün 2016 yılında para ve kur politikası konulu basın toplantısı takip edilecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8780	2.8420
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısı sonrasında açıklama yapan Başkan Draghi'den büyümeye ilişkin gelen vurgunun ardından dün Euro Bölgesi üçüncü çeyrek GSYH verisi yakından takip edildi. Verinin dün yapılan revizesinde yıllık bazdaki %1.6 artış oranı teyit edildi. Verinin açıklanması sonrasında EUR/USD paritesinde bir miktar yukarı yönlü hareket görüldü ve güne 1.0837 seviyesinden başlayan parite, gün içinde en yüksek 1.0903 ve en düşük 1.0830 seviyesini gördükten sonra günü 1.0892 seviyesinden kapattı. Geçtiğimiz hafta yapılan ECB toplantısı sonrasında sert yükselen paritenin, yükseldiği seviyeden bir miktar geri çekilmiş olsa da 1.08-1.09 aralığında tutunmayı sürdürdüğü görülüyor. ABD Merkez Bankası'nın gelecek haftaki toplantısına yönelik fiyatlamaların etkisiyle dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin görülmesi ise EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili olabilir. Bu bağlamda önümüzdeki haftaki Fed toplantısından çıkacak kararlar piyasalarda merakla bekleniyor. ABD ve Avrupa'da veri takvimi açısından zayıf olan haftada, bugün Euro Bölgesi'nin lokomotifini konumundaki Almanya'da açıklanacak cari işlemler ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek veriler arasında ön plana çıkıyor. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0986 seviyesi takip edilebilir. Paritede yukarı yönlü hareketlerin görülmeye devam etmesi durumunda daha önce birkaç kez denenmiş olmasına rağmen kırılmamış olan 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1219 seviyesi önemli bir seviye olarak karşımıza çıkıyor. Paritenin hareketlerinde 1.0458 – 1.1219 seviye aralığının önemli olduğunu düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.0986	1.1061	1.1219

## Faiz

Dün yurtiçi dinamiklerin etkisiyle USD/TL kuru düşüş göstermesine rağmen faiz oranları yükseldi. İki yıllık gösterge tahvil faizi açılışına göre 23 baz puan artışla %10.82 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil faizi ise 4 baz puan yükselişle %10.39 seviyesinden günü tamamladı. Tahvil bono piyasasında bugün TCMB'nin 2016 yılı para ve kur politikası konulu toplantısı, yarın ise Ekim ayı cari açık ve üçüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Yurtiçi dinamiklerin yanı sıra yurtdışı dinamikler de tahvil bono piyasasında etkili olmaya devam ediyor. Fed'in 15-16 Aralık'ta yapılacak olan toplantısında faiz artırımına gitme olasılığı ve düşük seyreden petrol fiyatları kur kanalıyla faiz oranları üzerinde baskı yaratabilir. Bu bağlamda, 14 Haziran 2017 iftali gösterge faizin hareketlerinde %10.50-%11.00 bandı önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Fed'in faiz artırımına yönelik fiyatlamalar başta olmak üzere yurtdışı dinamiklerin etkisiyle Kasım ayının başından bu yana düşüş seyrini izleyen BİST 100 endeksi, emtia fiyatlarında ve Asya'da yaşanan gelişmelerinin olumsuz yansımalarıyla satış baskısını hissetmeye devam ediyor. Brent petrol fiyatlarının Salı günü 40 dolar/varilin altına çekilmesi ve Çin'de dış ticaret verilerinin zayıf görünümünü sürdürmesi, piyasalarda küresel resesyon endişelerini artırırken dün gelişmekte olan borsalarından sermaye çıkışlarının hızlandığı görüldü. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı günde BİST 100 endeksi gelen kar realizasyonlarıyla 72,954 seviyesine kadar çekildikten sonra hafif toparlanarak günü %1.1 civarında kayıpla 73,100 seviyesinden sonlandırdı. Bu hafta yurtiçinde açıklanacak veriler ön planda olsa da yurtdışından gelecek haberler yakından takip edilmeye devam edilecek. 15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşırlarken yurtdışından gelen haberler endekste satış baskısının süreceğine işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda, endeksin kısa vadedeki seyrinde 71,680 seviyesinde kritik gördüğümüz desteğin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Ancak endeksin tepki alımlarıyla yükseliş denemelerinde bulunması durumunda ise, 75,360 ilk direnci izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,640	71,680
Direnç	75,360	77,585	78,100

## Emtia

15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşırlarken faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların etkisi piyasalarda yoğun olarak hissedilmeye devam ediyor. Söz konusu ortamda, dün Çin'de açıklanan verilere göre ihracatın üst üste beş aydır, ithalatın ise bir yılı aşkın bir süredir düşmesi, ülke ekonomisine ilişkin risk algısını artırırken Çin'de yaşanabilecek yavaşlamanın diğer ülkelere de yayılacağı endişelerini tekrar canlandırdı. Küresel piyasalarda risk algısının arttığı günde, dolar endeksindeki geri çekilmenin de katkısıyla altın fiyatları 3 Aralık'ta başlayan alıcılı seyrini sürdürdü. Güne yataya yakın başlangıç yapan altın fiyatları gün içinde gelen alımlarla %0.3 yükselerek günü 1,074 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatlarında yaklaşık bir haftadır yaşanan alıcılı seyrin kalıcı olması ve altın fiyatlarında yükseliş trendi oluşması için ilk etapta 1,086 dolar/ons direncinin aşılması gerekiyor. Ancak yurtdışında güvenli liman altına olan talebi destekleyecek gelişmeler olmadığı sürece kar realizasyon baskısı hissedilmeye devam edebileceğinden 1,052 dolar/ons ilk desteği takip edilmesi önemli.

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

OPEC'in geçtiğimiz hafta yapılan toplantısında üretim miktarlarının sabit bırakılması kararının alınmasıyla petrol fiyatları dün de düşmeye devam etti. Brent tipi petrol fiyatı Şubat 2009'dan beri gördüğü en düşük seviye olan 39.81 dolar/varil seviyesine kadar geri çekilirken günü 40.26 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Brent petrol bu sabah 40 dolar/varil civarında seyrederken, dün gün içerisinde 36.64 dolar/varil seviyesine kadar geri çekilen ABD ham petrol fiyatları ise bu sabah 38 dolar/varil seviyesinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	25.1 Milyar Euro	23.7 Milyar Euro
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	22.8 Milyar Euro	21.7 Milyar Euro
Japonya	Makine Siparişleri ( Ekim, a-a)	%7.5	-%1.5

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9101	-0.10	0.67	24.10
	EUR/TRY	3.1705	0.40	3.14	12.62
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0403	0.16	1.94	17.84
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.3350	-0.13	-3.46	3.09
	USD/TRY Future	2.9335	-0.08	0.54	23.41
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.82	0.23	0.24	2.45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.44	0.03	0.12	0.74
	5Y CDS	276.76	0.67	6.97	50.67
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	73100.86	-1.09	-4.80	-14.46
	BİST-30	89595.14	-1.05	-4.83	-15.30
	BİST-Bankacılık	121988.68	-0.95	-4.31	-22.83
BİST-30 Future	90.30	-0.91	-4.62	-15.39	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	98.47	-0.18	-1.32	8.12
	EUR/USD	1.09	0.51	2.44	-9.25
	USD/JPY	122.93	-0.36	0.05	2.02
	GBP/USD	1.50	-0.31	-0.49	-2.09
	USD/CHF	0.99	-0.77	-3.27	-0.93
	EUR/JPY	133.90	0.15	2.50	-7.42
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.93	0.00	0.02	0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.22	-0.01	0.08	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.32	0.01	0.13	-0.20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.57	-0.01	0.10	0.07
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	300.10	1.31	4.26	-9.46
	ABD 5Y CDS	17.80	-1.68	-2.15	6.12
	Almanya 5Y CDS	12.71	0.16	0.74	-8.87
	Fransa 5Y CDS	25.90	1.25	-4.87	-42.65
	İngiltere 5Y CDS	17.07	-3.23	-1.13	-12.43
	İtalya 5Y CDS	90.88	-1.58	-3.28	-27.14
	İspanya 5Y CDS	79.67	-2.02	-3.50	-10.03
	Portekiz 5Y CDS	172.76	-2.97	-2.97	-7.59
	İrlanda 5Y CDS	43.52	-0.68	0.72	-12.23
	Brezilya 5Y CDS	459.20	1.47	3.08	123.41
	Rusya 5Y CDS	293.35	1.28	8.51	-39.22
	Güney Afrika 5Y CDS	291.09	1.64	9.56	52.28
	Macaristan 5Y CDS	159.60	2.75	2.36	-11.23
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17568.00	-0.92	-1.79	-1.55
	S&P500	2063.59	-0.65	-1.86	0.26
	Nasdaq	5098.24	-0.07	-1.13	8.74
	DAX	10673.60	-1.95	-5.22	9.23
	CAC40	4681.86	-1.57	-4.73	9.68
	Nikkei	19492.60	-1.04	-2.60	12.53
	Shanghai	3470.07	-1.89	0.40	11.16
Bovespa	44443.26	-1.72	-1.34	-11.05	
MSCI GOÜ	438.26	-1.69	-5.19	-7.57	
VIX	17.60	11.11	19.97	-11.24	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1074.96	0.34	0.53	-8.79	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37.51	-0.37	-10.37	-16.51	
Brent Petrol (\$/varil)	40.26	-1.15	-9.41	-12.13	
Emtia Endeksi	385.29	-0.17	0.02	-11.52	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	10.9864	11.0588	11.1104	11.1388	11.1694
USD	0.1300	0.1640	0.2870	0.3813	0.4770	0.7122	1.0402
EUR	-0.1907	-0.2364	-0.1843	-0.1414	-0.1121	-0.0279	0.0714

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</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 Pekçađlayan</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 Őiir 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 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.