

### Günaydın,

**Son üç gündür düşüş yönünde hareket eden ABD endeksleri, dün beklentilerin üzerinde açıklanan perakende satış verisinin olumlu etisiyle günü primli tamamladı. Asya piyasaları ABD ekonomisine yönelik iyimser beklentilerin katkısıyla artıda seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise %0.7 oranında yükselişle günü sonlandırdı. Bugünün takviminde ABD’de açıklanacak olan ÜFE ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.**

### Döviz

Petrol fiyatlarındaki düşüş TL’yi desteklemeye devam ederken USD/TL kuru dün gün içinde dar bir bantta hareket etti ve sınırlı bir yükseliş gösterdi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle, TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha iyi bir performans gösteriyor. Gece saatlerinde ise USD/TL kuru yeniden 2.28 seviyesinin üzerine çıktı ve 2.2817 ile 16 Ekim’den bu yana ki en yüksek seviyesini test etti. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün hem USD/TL kuru hem de EUR/TL kurundaki yükselişin etkisiyle yükselerek 2.5548 seviyesine kadar çıktı. USD/TL kuru bu sabah 2.27 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması yok. ABD’de ÜFE ve Michigan Üniversitesi tüketici güveni ile Euro Bölgesi sanayi üretimi ise yurtdışında açıklanacak önemli veriler. ABD’deki verilerin iyi gelmesi durumunda dolarda yükseliş görebiliriz. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.2850 ilk direnç seviyesi olacaktır. Piyasalar Fed’in 16-17 Aralık’taki toplantısını da bekliyor. Fed’in erken faiz artırımına başlayacağı beklentilerinin fiyatlanmaya başladığı bir dönemde, bu toplantıdan çıkacak sinyaller piyasaların yönü açısından önemli olacaktır. Kurda yeniden aşağı dönüş yaşanması halinde ise 2.25 destek seviyesi takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.2500	2.2320	2.2200
Direnç	2.2850	2.3070	2.3900

Petrol fiyatlarındaki devam eden düşüşle beraber artan küresel büyüme kaygıları ABD uzun vadeli Hazine tahvillerine dün de alım getirirken, ABD’de açıklanan verilerin olumlu algılanması USD’ye değer kazandırdı. Öğleden önce Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) hedefli uzun vadeli tahvil alım programı (TLTRO) tutarını açıklaması öncesinde 1.2480’lere yükselen EUR/USD, TLTRO tutarının beklentileri aşmamasıyla 1.2410’lara geriledi. Oldukça dalgalı hareket eden parite ABD perakende satışlar ve haftalık işsizlik başvurularının beklenenden olumlu gelmesinin USD alımlarını artırması sonucu 1.2370’e kadar geriledi. ABD piyasalarının kapanışına kadar hareketliliği devam eden parite 1.24’ün hemen altında günü tamamladı. EUR/USD bu sabah 1.2390’larda hafif aşağı yönlü. Euro Bölgesi ülkelerinden gelecek enflasyon ve sanayi üretimi verileri ile ABD tüketici güveni ve üretici fiyatları verileri EUR/USD’ye yön verecek. Petrol fiyatlarındaki düşüşün neden olduğu portföy ayarlamaları ile tahvil piyasaları ve çapraz paritelerin yanı sıra vadeli işlem piyasaları EUR/USD’nin seyri açısından izlenecek. Kısa vadeli al-sat işlemleri nedeniyle gün içinde çok geniş olmayan bir bantta da olsa hareketliliği artan EUR/USD’nin yukarı yönlü hareketlerinde bugün 1.2445 ve 1.25 dirençleri takip edilebilir. Düşüşlerde ise 1.2360, 1.23 ve 1.2240 destekleri önemli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2360	1.2300	1.2240
Direnç	1.2445	1.2500	1.2600

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.11 seviyesinden güne başladı. Düşük hacimli işlem gören gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %8.22 seviyesine kadar çıksa da, günü %8.15’ten sınırlı bir yükselişle sonlandırdı. Gösterge tahvil getirisi 1 Aralık’da gördüğü %7.44 seviyesinden sonra hem yönünü yukarı çevirdi hem de düşük hacimli işlem görüyor. Dün yurtiçi piyasalarda açıklanan Ekim ayı cari işlemler açığının 2 milyar dolar ile beklentilere paralel gelmesi de, tahvil bono piyasasındaki giriş-çıkış hareketlerini çok fazla etkilemedi. Zaten piyasalarda daha önce, petrol fiyatlarındaki sert düşüşün önümüzdeki dönemlerde cari açığa olumlu katkı yapacağı satın alınmıştı. ABD’de açıklanan güçlü istihdam verilerinin ardından Türkiye gibi gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar hız kazanmış olup USD/TL kurunda yükseliş yaşansa da, TCMB’nin önümüzdeki dönemlerde faiz indirimine gidebileceğinin satın alındığı bir ortamda kurdaki yükselişlerin gösterge faize yansımalarının geçmiş dönemlerdeki kadar sert olmayacağını düşünüyoruz. Nitekim, TCMB Başkanı Erdem Başçı’nın da belirttiği gibi, piyasalarda 2015’in ilk çeyreğinde baz etkisi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisi ile enflasyonda düşüş olabileceği beklentisi hakim. Bugün yurtiçi piyasalarda önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD’de açıklanacak olan ÜFE ve tüketici güveni gibi makro veriler USD/TL kuru kanalı ile gösterge tahvil getirisini bir miktar etkileyebilir. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda ilk etapta %8.25, bu direncin yukarı yönlü kırılması halinde ise %8.50 seviyesi önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.40	7.25	6.50
Direnç	8.25	8.50	9.00

### Hisse Senedi

Haftanın son işlem gününe doğru toparlanması çabası içerisine girdiği görülen BİST 100 endeksi, gün içinde iyi gelen cari işlemler açığı verisinden ve düşük petrol fiyatlarından aldığı destekle genel olarak yukarı yönlü hareket etti. Ancak gün sonuna doğru ABD’de beklentilerden iyi gelen ekonomik veriler endekste satış baskısını arttırdı. İşlem hacmi hafta başına göre artarken endeks günü %0.7’lik artışla 84,718 seviyesinden sonlandırdı. Bu sabaha satıcılı başlayan endeksin haftalık kapanışını 84,300 seviyesinin üzerinde yapmasının aşağı yönlü hareketlerin hızlanmaması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Endeksin haftalık kapanışını 84,300 seviyesinin üzerinde yapması ve yönünü momentumu yüksek hareketlerle yukarıya çevirmesi halinde, 86,260, 87,550 ve 88,800 dirençleri hedeflenebilir. Endeksin 84,300’ü güçlü bir destek haline getirememesi durumunda ise, 83,260-82,000 destek bölgesine kadar sarkmalar görülebilir. Haftanın son işlem gününde endeksin seyri için ABD tarafında açıklanacak verilerin yanı sıra bu sabah yükseliş yönünde hareket eden USD/TL kurunun ve gösterge tahvil faizlerinin takip edilmesi önemli. Ancak esas olarak haftaya yapılacak olan Fed toplantısına ilişkin fiyatlamaların belirleyici olmasını bekliyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,300	83,260	82,000
Direnç	86,260	87,550	88,800

## Emtia

Dün ABD'de açıklanan perakende satışların beklentilerin üzerinde %0.7 artması ve haftalık işsizlik maaşı başvurularının da beklentilerin bir miktar altında kalması, altın fiyatlarında satış baskısına neden oldu. Güne 1,226 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, verilerin açıklanmasının ardından 1,216 dolar/ons seviyelerine kadar gevşese de günü 1,220 dolar/ons olan dükkü desteğinin üzerinde alıcılı tamamlamayı başardı. Önümüzdeki hafta yapılacak olan fed toplantısı öncesinde 1,209 dolar/ons – 1,238 dolar/ons bandında gezinen altının, haftanın son işlem günü olan bugün de güne 1,227 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını ve sabah saatlerinde 1,221 dolar/ons seviyesinde satıcılı seyrettiğini görüyoruz. Altında, açılıştan sonra başlayan 1,218 dolar/ons desteğinin hemen üzerindeki negatif hareketler devam ediyor. Bugün altın fiyatları bakımından, ABD'de açıklanacak olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi ile Üretici Fiyatları Endeksi verileri takip edilecek. Verilerin ABD ekonomisi açısından olumlu gelmesi halinde altında sabah saatlerinde görülen satış baskı artabilir. Bu bağlamda ilk olarak 1,218 dolar/ons desteği öne çıkarken bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde ise 1,209 dolar/ons ve 1,200 dolar/ons destekleri önemli olacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,218	1,209	1,200
Direnç	1,238	1,247	1,255

Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ABD ham petrol fiyatlarının psikolojik bariyer olan 60 dolar/varil seviyesinin altına indiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüşe genel olarak baktığımızda, Suudi Arabistan Petrol Bakanı'nın üretimi azaltma gibi bir düşüncelerinin olmadığını açıklaması, OPEC'in 2015'te talebin 2003'ten bu yana en düşük seviyeye geleceği tahminini yapması ve Enerji Enformasyon Yönetimi (EIA) verilerine göre ABD'de ham petrol stoklarının 1,454 milyon artması ile hız kazanmaktadır. Dün güne 61.12 dolar/varil seviyesinden açılış yapan ham petrol, günü 59.95 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün de haftanın son işlem gününe kapanışa paralel bir seviyeden başlayan petrol fiyatlarının, sabah saatlerinde 59.30 dolar/varil seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	ÜFE (Kasım, a-a)	%0.2	-%0.1
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Aralık, öncül)	88.8	89.5
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ekim, a-a)	%0.6	%0.2
Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-1.2 Milyar Euro	--
İtalya	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.2	%0.2

## Ekonomi Gündemi

- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 6 Aralık'ta sona eren haftada 294,000 ile beklentiler doğrultusunda gerçekleşti.
- ABD'de perakende satışlar Kasım'da %0.7, otomotiv dışındaki çekirdek satışlar %0.5 artarak beklentilerin üzerinde yükseldi. Perakende satışların %0.4, çekirdek endeksin ise %0.1 artması bekleniyordu.
- Euro Bölgesi'ni canlandırmak için bankalara 4 yıl vadeli kredi veren Avrupa Merkez Bankası (ECB), dün düzenlediği ikinci uzun vadeli yeniden finansman (TLTRO) ihalesinde 129.8 milyar euro ile beklentilere paralel finansman sağladı. Eylül'deki ilk TLTRO ihalesiyle birlikte sağlanan toplam finansman 212.4 milyar euro'ya yükselirken ECB'nin bu yıl için ayırdığı 400 milyar euro'nun altında gerçekleşti.
- Fransa'da Ekim ayı cari işlemler açığı 0.9 milyar € ile 1.2 milyar € olan Eylül ayına göre olumlu geldi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, gerileyen petrol fiyatları, rublede görülen değer kaybı ve yaptırımlar sebebiyle Rusya ekonomisinin 2015 yılında %1.5 daralmasını belediklerini açıkladı.
- Japonya öncü verilerle Ekim ayında %0.2 arttığı açıklanmış olan sanayi üretiminin kesin verilerle %0.4 oranında arttığı açıklandı.
- Çin'in sanayi üretimi Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %7.5 olan beklentilerin altında %7.2 artarken, aynı dönemde perakende satışlar ise %11.5 olan beklentilerin bir miktar üzerinde %11.7 artış gösterdi.
- Çin ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu Makroekonomik Araştırmalar Akademisi Başkan yardımcısı, Çin'in 2015 yılı büyümesi için alt sınır %7 olduğunu ve bunun altında bir büyümenin Çin'de güvene zarar verebileceğini açıkladı.
- Çin'de ülkenin yavaşlayan ekonomik büyümesini canlandırmak üzere bankacılık sistemine 400 milyar yuan aktarıldığı bildirildi. Ayrıca, Çin Merkez Bankasının ülkenin beş büyük devlet bankasına Eylülde vermiş olduğu 500 milyar yuanlık kredinin süresi bu ay dolmaktadır.
- Rusya Merkez Bankası (CBR) bu yıl dolara karşı %65 civarında değer kaybına uğrayan rubleyi desteklemek amacıyla politika faiz oranında 100 baz puanlık artış gerçekleştirdi. Böylelikle faiz oranı %9.50'den %10.50 seviyesine yükseltildi.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2780	0.53	1.97	6.04
	EUR/TRY	2.8288	0.26	2.26	-4.35
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5534	0.38	2.13	0.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.1950	0.34	2.05	-28.00
	USD/TRY Future	2.2838	0.38	1.56	3.81
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.15	0.04	0.42	-2.09
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	0.01	0.14	-2.02
	5Y CDS	176.63	-2.15	13.22	-27.83
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	84718.23	0.70	-1.76	26.47
	BİST-30	104634.89	0.83	-1.93	28.62
	BİST-Bankacılık	157363.94	1.15	-2.60	32.11
	BİST-30 Future	105.20	1.18	-2.30	28.41
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	88.66	0.44	-0.05	10.68
	EUR/USD	1.24	-0.30	0.26	-9.82
	USD/JPY	118.65	0.70	-0.94	12.73
	GBP/USD	1.57	0.11	0.38	-5.03
	USD/CHF	0.97	0.16	-0.35	8.56
	EUR/JPY	147.27	0.42	-0.67	1.68
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.03	0.06	0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	0.00	-0.07	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.04	-0.01	-0.02	-0.25
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.68	0.00	-0.10	-1.26
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	334.16	-0.65	5.25	16.56
	ABD 5Y CDS	18.00	-4.39	-0.91	-37.94
	Almanya 5Y CDS	17.58	-0.62	-4.20	-28.71
	Fransa 5Y CDS	47.49	-0.01	-0.46	-9.25
	İngiltere 5Y CDS	18.95	-2.78	-3.59	-30.52
	İtalya 5Y CDS	139.95	2.32	10.39	-10.48
	İspanya 5Y CDS	102.97	0.99	10.69	-30.40
	Portekiz 5Y CDS	206.96	1.11	1.11	-38.56
	İrlanda 5Y CDS	53.67	-1.38	0.89	-53.46
	Brezilya 5Y CDS	190.60	2.30	19.50	-1.29
	Rusya 5Y CDS	437.54	4.30	18.57	164.90
	Güney Afrika 5Y CDS	197.99	-0.92	21.47	-3.00
	Macaristan 5Y CDS	169.00	-1.31	5.63	-35.00
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17596.34	0.36	-1.70	7.02
	S&P500	2035.33	0.45	-1.77	11.10
	Nasdaq	4708.16	0.52	-1.28	13.64
	DAX	9862.53	0.64	0.11	4.92
	CAC40	4225.86	-0.05	-2.27	-0.03
	Nikkei	17257.40	-0.89	-3.52	5.93
	Shanghai	2925.74	-0.49	0.91	38.70
	Bovespa	49861.81	0.63	-3.04	-0.95
MSCI GOÜ	465.02	-1.86	-5.22	-2.46	
VIX	20.08	8.36	62.20	41.11	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1227.72	0.11	1.86	0.89	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	59.95	-1.62	-10.27	-37.19	
Brent Petrol (\$/varil)	63.68	-0.87	-8.56	-40.92	
Emtia Endeksi	449.95	0.00	-0.55	-1.19	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.7859	10.5249	9.6910	9.5503	9.4771	9.4634	9.4634
USD	0.1120	0.1350	0.1608	0.2075	0.2399	0.3377	0.6026
EUR	-0.0864	-0.0457	0.0121	0.0329	0.0586	0.1479	0.2986

<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>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</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>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>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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 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.