

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmazken ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı ile ilgili fiyatlamalar devam etti. Dolar endeksi günü düşüşle tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükseldi. ABD'de borsalar ise günü alıcılı sonlandırdı. ABD piyasaları bugün başlayacak ve yarın tamamlanacak olan Fed toplantısını bekliyor. Piyasalardaki genel kanı Fed'in 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giderek faiz oranlarını 0.25 puan civarında artıracığı yönünde. Ayrıca, piyasalarda faiz artırımının mekanik bir şekilde yapılmasındansa verilere bağlı olarak ve kademeli bir şekilde yapılacağı beklentileri bulunuyor. Bu nedenle toplantıda verilecek faiz kararının yanında, toplantıdan sonra yapılacak açıklamaların tonu ve bundan sonraki faiz artırımlarının kademeli ve yumuşak mı yoksa mekanik mi yapılacağı da önemli olacak. Perşembe günü gelecek açıklamalar güvercin bir tonda olursa piyasalarda kısa vadede bir miktar iyileşme görülebilir. Ancak önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımına ve sıkılaştırıcı para politikasına devam edeceği düşünülürse piyasalardaki rahatlama geçici olabilir. Piyasalar için bundan sonraki dönemde Fed'in faiz artırımını ne zaman yapacağından çok faiz artırımının miktarı önemli olacak. Bunun yanında, Fed daha önce faiz ile ilgili kararlarını istihdam, büyüme ve enflasyon gibi verilere bağımlı olarak aldığını açıklamıştı. Geride bıraktığımız dönemde istihdam ve büyüme verilerinin Fed'in faiz artırımını destekleyebilecek seviyelere geldiğini ancak petrol fiyatlarının düşmesi ve dolar kurunun artması nedeniyle enflasyon verilerinde beklenen yukarı yönlü hareketin gerçekleşmediğini görmekteyiz. Bu bağlamda, Fed'in önem verdiği enflasyon verilerinden biri olan Kasım ayı TÜFE verisi bugün açıklanacak. Söz konusu veri Fed'in orta vadede hedefi olan %2 seviyesinin yakalanıp yakalanamayacağına sinyalini verebileceği için de önem arz edecek.

Piyasalarda FED toplantı kararları merakla beklenirken, Peter Praet ise, geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamalarına paralel olarak FED'in para politikasında sıkılaştırmaya gitmesi halinde ortaya çıkabilecek her türlü duruma karşı ECB'nin hazırlıklı olduğunu yineledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, ECB'nin bir sonraki toplantıda para politikasını daha da gevşetmesi halinde %2 olan enflasyon hedefinin yakın vadede gerçekleşebileceğini belirtti. Draghi ayrıca, fiyat istikrarının sağlanması için bankanın tüm politika araçlarını kullanmaya hazır olduğunu vurguladı. ECB baş ekonomisti Petrol ve emtia fiyatlarındaki gerilemelerin etkisiyle Avrupa borsaları da dün günü düşüşle tamamlarken, Asya borsaları FED toplantı kararlarına odaklandığı için yönsüz seyretti. Veri takvimi bu hafta oldukça kalabalık olan Euro Bölgesi'nde dün açıklanan ilk veri beklentilerin oldukça üzerinde gelen sanayi üretimi oldu. Bugün Almanya'da kurumsal yatırımcı ve analistlerin ekonomiye duyduğu güveni ölçen Zew Endeksi önemli görünüyor.

Yurtiçi piyasalar, Fed Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) bugün başlayan ve yarın sona erecek olan toplantısına ilişkin beklentilerle yön bulmaya devam ediyor. Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi uzun süredir fiyatlanmaya devam etse de toplantının yaklaşmasının etkisiyle dün gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların hızlandığını gördü. Dün USD/TL kuru 2.9972 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.9796 seviyesinden kapattı. BİST 100 endeksi ise dün % 1'den fazla değer kaybetti.

### Döviz

Fed'in 10 yıl aradan sonra ilk defa faiz artıracığı toplantının yaklaşmış olması ve petrol fiyatlarındaki düşüşün gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde yarattığı baskının etkisiyle TL'deki değer kaybı dün de devam etti. Dün geniş bir bantta hareket eden USD/TL kuru 2.9970'e kadar yükseldiği günü 2.9781'den kapattı. EUR/TL kuru da dün en yüksek 3.3095 seviyesini gördü ve günü 3.2739'dan sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün 3.1316'dan kapandı. Piyasada yılın son işlem günleri olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşmesinin de etkisiyle volatilite arttı. Fed toplantısı öncesinde kurda yükselişin devam etmesi durumunda 2.9870 ilk direncinin ardından 3.00 seviyesi takip edilmeli. Piyasalar için önemli olan Fed toplantısı bugün başlayacak ve yarın sona erecek. Bu toplantı, faiz artırımına başlanacak toplantı olmasının yanı sıra Fed'in makroekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı'nın konuşma yapacağı toplantı olması açısından da önemli. Çünkü Fed'in bu toplantıda faiz artırımına başlaması bir süredir fiyatlanıyor. Faiz artırımına başlanmasının ardından ise faiz artırımının nasıl devam edeceği ve 2016 yılında kaç tane faiz artırımı yapılacağı fiyatlanmaya başlayacak. Bu toplantıda Fed'in güvercin bir ton kullanması, yumuşak ve veri bağımlı bir faiz artırım sürecinin sinyallerini vermesi bekleniyor. Fed'in gelecek yıl yapılacak her toplantıda faiz artırımını yapmayacağı düşünülüyor. Eğer toplantı sonrası beklendiği gibi güvercin tonda açıklamalar gelirse, kurda son günlerde yaşanan sert yükselişin ardından bir geri çekilme görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk desteğinin ardından 2.9280 seviyesi önemli. Ancak faiz artırım sürecinin devam etmesinin kur üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini unutmamak gerekir. Yukarıda da belirttiğimiz gibi faiz artırımının başlamasının ardından sürecin nasıl devam edeceğine ilişkin beklentiler piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olacak. Beklentilerde herhangi bir değişiklik olması kur üzerinde yeniden yukarı yönlü baskıları artırabilir. Böyle bir durumda kurdaki kısa vadeli geri çekilmelerin ardından yeniden yükseliş görülebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9280	2.9000
Direnç	2.9870	3.0000	3.0700

Dün güne 1.0985 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, gün içinde yaklaşık altı haftalık bir sürenin en yüksek seviyesi olan 1.1049 seviyesini gördükten sonra bir miktar geri çekilerek günü 1.0992 seviyesinden kapattı. Bugün başlayan ve yarın sona erecek olan Fed Açık Piyasa Komitesi toplantısı öncesinde dolar endeksinin sakin bir seyir izlemesi paritede yukarı yönlü hareketler yaşanmasında etkili oluyor. Yaklaşık 10 yıl aradan sonra ilk faiz artırımına gitmesi beklenen ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımına gideceği beklentisi piyasalarda satın alınmış olsa da, toplantı sonrasında gelecek açıklamalar çok önem kazanıyor. EUR/USD paritesinin son 5 aydır kıramadığı 55 haftalık hareketli ortalama değerinin altında bir kapanış gerçekleştirip gerçekleştirilmeyeceği toplantı sonrası gelecek açıklamalara bağlı olacak. Toplantı sonrası gelecek açıklamaların güvercin tonda olması halinde, paritenin 55 haftalık hareketli ortalama değerinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirilmesi söz konusu olabilir ve 1.15 - 1.17 seviyelerine doğru hareket görülebilir. Ancak dolar endeksinde ilk faiz artırımının sonrasında görülmesi muhtemel bir geri çekilmenin geçici bir değer kaybı olması beklendiğinden dolayı, paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, paritede ana trendin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini düşünülüyor. Bu düşüncemizde Fed'in ilk faiz artırımının ardından güvercin tonda söylemelerin gelmesi ihtimali bulunsu bile, belli bir süre sonra 2016'da faizin ne kadar artırılacağına ilişkin fiyatlamaların artması ile Fed'in faiz artırımına ilişkin etkilerin kendisini daha fazla hissettireceği düşüncesi etkili oluyor. Bu sabah parite 1.10'lu seviyelerde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ve Almanya'da Zew endeksi verisi takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0965 seviyesi takip edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1061 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0965	1.0809	1.0750
Direnç	1.1061	1.1140	1.1194

## Faiz

Dün Fed'in 10 yıl aradan sonra Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gideceği beklentileri ve petrol fiyatlarında sert düşüşlerin gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz etkilemesi nedeniyle USD/TL kuru yükselirken, faiz oranları da artış gösterdi. %11.00 direncini kırarak %11.15 seviyelerine kadar yükselen iki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 8 baz puan yükselerek %11.07 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 21 baz artışla %10.83 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçi dinamiklerin yanı sıra yurt dışı dinamiklerin de etkilediği tahvil bono piyasasında bugün ABD'de başlayacak olan Fed toplantısı takip edilecek.

Piyasalarda Fed toplantısında faiz oranlarının 0.25 civarında artış yapılacağı beklentileri mevcut. Ayrıca piyasalar faiz artırımının kademeli ve yumuşak bir biçimde yapılacağını fiyatlıyor. Eğer beklenildiği gibi toplantı sonrası açıklamalar güvercin tonda gelirse uzun vadeli tahvil getirilerinde kur kanalı ile düşüşler görülebilir. Ancak yılsonunun gelmesi nedeniyle işlem hacimlerinde düşüşler gördüğümüz kısa vadeli tahvil getirilerinde kur tarafında görülebilecek aşağı yönlü hareketler görülmeyebilir. Bu doğrultuda, iki yıllık gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci önemli takip edilebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.50	11.60	12.00

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde gelişmekte olan ülke borsalarında satış görülürken, BIST 100 endeksinde USD/TL kuru ve faizde yaşanan artışın da etkisiyle söz konusu satışın etkisi daha belirgin oldu. Buna göre 70,280 seviyesinden güne başlayan endeks ikinci seansta gelen satışların etkisiyle günlük bazda %1.4'lük değer kaybı yaşayarak 2014 yılı Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyesine geriledi. Diğer yandan BIST 100 endeksinin dünkü düşüşünde bankacılık endeksinin de günlük bazda %1 değer kaybı yaşaması etkili oldu. Dünkü kayıplarının ardından bugün ise alıcılı güne başlayan BIST 100 endeksinde yurtiçi dinamiklerin yanı sıra Fed toplantısı öncesinde bugün ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri etkili olabilir. Hali hazırda 60 aylık hareketli ortalama değeri olan 71,730 seviyesinin altında hareket eden BIST 100 endeksinin bu seviyenin altında aylık kapanış yapması aşağı yönlü hareketleri hızlandırabilecektir, bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının ardından gelen açıklamaların güvercin tonda olması kısa vadeli rahatlama etkisi de yaratabilir. Bu bağlamda endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 71,730, aşağı yönlü hareketlerinde ise 69,790 seviyesi takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	69,790	68,130	65,900
Direnç	71,730	74,690	75,360

## Emtia

Fed Açık Piyasa Komite toplantısı bugün başlıyor ve yarın sona erecek. Piyasaların Fed'in bu ayki toplantısında uzun bir aranın ardından ilk defa sıkılaştırma politikasına geçerek faiz artırımına gidecek olmasını fiyatlamasının etkisiyle altın fiyatları üzerindeki baskılar da devam ediyor. Buna göre 1,073 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde karşılaştığı satışların etkisiyle 1,058 dolar/ons'a kadar geri çekildiği görülüyor. Dünkü hareketlerinde günlük bazda %1.4'lük değer kaybı yaşayan altın fiyatları bu sabah ise 1,064 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ediyor. Yarın sona erecek Fed toplantısı öncesinde bugün ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri piyasaların yakın takibinde olacak. Söz konusu verinin beklentileri karşılayıp karşılamaması yarın Fed'ten gelecek söylemleri etkileyebilecek olması açısından önem arz ediyor. Öte yandan Fed'ten gelecek söylemlerin güvercin tonda olması durumunda ise altın fiyatları üzerindeki baskıların nispeten sınırlandığı da görülebilir. Bu sabah alıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarında spot dolar endeksinin gün içerisindeki hareketleri de etkili olabilecektir, 1,065-1,086 dolar/ons bandının önemini koruduğunu söyleyebiliriz.

Altın	1	2	3
Destek	1,065	1,052	1,043
Direnç	1,086	1,100	1,125

Geçtiğimiz hafta hem OPEC'in üretim politikalarında bir değişikliğe gitmeyeceği hem de Uluslararası Enerji Ajansı'nın (EIA) petrol arzındaki fazlalığın yeni yılda da devam edeceği yönündeki beklentisinin ardından sert düşüşler yaşayan petrol fiyatları, haftanın ilk işlem gününde de gerilemeye devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün gün içinde 34.53 dolar/varil seviyesine geriledi ve günü 36.31 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının gün içindeki seyrinde bugün açıklanacak ABD New York FED imalat endeksi ve TÜFE verileri etkili olabilecektir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Eylül)	%10.1	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Kasım)	7.20 Milyar TL	--
ABD	New York Fed İmalat Endeksi	-10.74	-7.00
	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.2	%0.5
	Çekirdek TÜFE (Kasım, y-y)	%1.9	%2.0
Almanya	Zew Endeksi (Aralık)	54.4	54.2
İngiltere	TÜFE (Kasım, y-y)	-%0.1	%0.1
	Çekirdek TÜFE (Kasım, y-y)	%1.1	%1.2

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9796	-0.10	2.28	27.06
	EUR/TRY	3.2761	0.00	3.74	16.37
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1279	-0.05	3.04	21.23
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.4550	0.26	8.26	11.75
	USD/TRY Future	3.0058	0.61	2.38	26.45
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.07	0.08	0.48	2.70
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.54	-0.01	0.13	0.84
	5Y CDS	287.39	-0.54	4.53	56.45
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	69308.74	-1.38	-6.22	-18.90
	BİST-30	84893.12	-1.51	-6.24	-19.74
	BİST-Bankacılık	114778.56	-1.00	-6.81	-27.39
BİST-30 Future	85.35	-1.78	-6.34	-20.03	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	97.60	0.04	-1.07	7.16
	EUR/USD	1.10	0.05	1.43	-8.42
	USD/JPY	121.03	0.02	-1.90	0.44
	GBP/USD	1.51	-0.47	0.58	-1.21
	USD/CHF	0.99	0.27	-1.48	-1.64
	EUR/JPY	133.04	0.08	-0.49	-8.01
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.94	0.07	0.02	0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.22	0.09	-0.01	0.11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.34	0.01	-0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.57	0.03	-0.01	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	352.75	6.69	19.09	6.43
	ABD 5Y CDS	17.78	0.01	-1.80	5.99
	Almanya 5Y CDS	12.64	-0.92	-0.39	-9.37
	Fransa 5Y CDS	25.60	-0.51	0.09	-43.31
	İngiltere 5Y CDS	17.66	-0.01	0.10	-9.42
	İtalya 5Y CDS	97.30	2.62	5.37	-22.00
	İspanya 5Y CDS	85.41	3.41	5.04	-3.54
	Portekiz 5Y CDS	179.29	3.53	3.53	-4.10
	İrlanda 5Y CDS	43.29	-1.23	-1.19	-12.68
	Brezilya 5Y CDS	470.90	-1.78	4.05	129.11
	Rusya 5Y CDS	318.94	3.84	10.11	-33.92
	Güney Afrika 5Y CDS	333.16	-1.04	16.32	74.28
	Macaristan 5Y CDS	168.46	1.30	8.45	-6.30
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17368.50	0.60	-2.04	-2.76
	S&P500	2021.94	0.48	-2.65	-2.02
	Nasdaq	4952.23	0.38	-2.93	5.22
	DAX	10139.34	-1.94	-6.86	3.55
	CAC40	4473.07	-1.68	-5.96	4.74
	Nikkei	18883.42	-1.80	-4.14	8.79
	Shanghai	3520.67	2.51	-0.46	13.56
Bovespa	44747.31	-1.14	-1.05	-10.45	
MSCI GOÜ	425.51	0.67	-4.54	-10.24	
VIX	22.73	-6.81	43.50	24.81	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1059.86	-1.39	-1.07	-10.04	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	36.31	1.94	-3.56	-17.77	
Brent Petrol (\$/varil)	37.92	-0.03	-6.90	-14.30	
Emtia Endeksi	380.46	0.00	-1.43	-12.58	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	11.0144	11.0678	11.1192	11.1388	11.1700
USD	0.1335	0.2639	0.3305	0.4240	0.5120	0.7465	1.0668
EUR	-0.2757	-0.2664	-0.1943	-0.1550	-0.1221	-0.0300	0.0614

<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.