

### Günaydın,

**Dün ABD endeksleri, S&P 500 ve Dow Jones rekor yüksek seviyelerden olmak üzere, artıda kapandı. Asya hisseleri ise Çin merkez bankasının piyasaya likidite sağladığı haberleri ile ralli yaptı. Japonya Nikkei endeksi Japonya maliye bakanı Aso'nun açıklamalarından sonra verdiği kayıpların akabinde bugün %0.3 artıda. Ekonomik veri akışı bakımından oldukça sakin bir gündeyiz. Yurt içinde piyasalar Türkiye için kredi notu güncellemesini açıklaması beklenen kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin not gözden geçirmesini bekliyor.**

### Döviz

Dün TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde USD/TL kurunda yükseliş vardı. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarını sabit bırakması yönündeyken, son günlerde yurtiçi piyasalarda faiz indirimi fiyatlanmaya başlanmıştı. Bu nedenle toplantı öncesinde USD/TL kuru 2.2426 seviyesine kadar yükseldi. TCMB'nin dünkü toplantıda faiz oranlarını sabit bıraktığını açıklamasının ardından ise USD/TL kurundaki hareket terse döndü ve kur günü 2.2196 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) da TCMB kararının ardından düşerek 2.5013 seviyesinden kapandı. Bugün kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini açıklayacak. Piyasadaki genel beklenti S&P'nin BB+ seviyesindeki ülke kredi notunda veya negatif olan görünümde, olumsuzdan ziyade olumlu yönde bir değişikliğe gitmesi yönünde. S&P'den olumlu bir açıklama veya değişiklik gelmesi durumunda kurda düşüş görebiliriz. USD/TL kuru bu sabah tekrar 2.22 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinin devamı açısından 2.22 destek seviyesinin altında kalıcı bir kapanış yapıp yapmaması önemli olacaktır. Bu seviyenin altına inilse bile, daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'in çıkış stratejisi uyguladığı ve dolarda küresel bazda değer kazancının görüldüğü bir ortamda TL'nin de nihai olarak dolar karşısında değer kaybedeceğini, bu nedenle USD/TL kurunda son dönemde yaşanan aşağı yönlü hareketlerin kısa vadeli olduğunu düşünüyoruz.

USD/TL	1	2	3
<b>Destek</b>	2.2200	2.2000	2.1890
<b>Direnç</b>	2.2530	2.2850	2.3070

EUR/USD dün 1.25 - 1.2570 bandında karışık bir seyir izledi. Euro bölgesi PMI verilerinin beklenenden altında kalması sabah saatlerinde yükselen pariteyi 1.2503'e kadar gerilettilti. ABD'de açıklanan tüketici enflasyonunun beklenenden iyi gelmesine karşın işsizlik maaşı başvurularının artması öğleden sonra USD'ye gelen alımları sınırladı. ABD Hazine tahvillerine dün satış gelmesine rağmen parite 1.25'in üstünde tutundu. Japonya'da gelecek ay erken seçim yapılmasının netleşmesi JPY'ye USD ve EUR karşısında gelen alımların durmasına neden olurken, EUR/USD'nin dar bantta kalmasında da etkili oldu. Bugün veri takviminin görece sığ olması EUR/USD'yi dünkü aralığında tutabilir. İsviçre Merkez Bankası'nın rezervlerini çeşitlendireceği söylentileri ve EUR/USD'nin 1.26'nın üstüne çıkamamış olması piyasanın EUR satışı için hazırlandığını gösteriyor. Bugün için veri akışının az olması 1.25'in üstünde tutunan EUR/USD'nin gerileme öncesi yeni bir yükseliş denemesinde bulunma ihtimalini gündeme getiriyor. Olası yükselişte 1.26 ve 1.2630 dirençleri, düşüşlerde ise 1.25 ve 1.2440 destekleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
<b>Destek</b>	1.250	1.2440	1.2390
<b>Direnç</b>	1.2600	1.2630	1.2700

### Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün %8.18 seviyesinden güne başladı ve gün içerisinde gelen alımların etkisi %8.02'ye kadar geriledi. %8.00 destek seviyesini aşağı yönlü kıramamış gözükene iki yıllık gösterge tahvil getirisinin dünkü 16 baz puanlık düşüşünde daha önceki günlerde olduğu gibi TCMB'nin faiz indiriminin piyasada satın alınmaya başlanması etkili oldu. TCMB dünkü Kasım ayı toplantısında piyasa aktörlerinin beklediği gibi herhangi bir değişikliğe gitmedi. Dün PPK sonrasında TL cinsi getirilerde bir miktar değerlenme yaşandı. Ayrıca dün gün içerisinde iki yıllık göstergeye gelen alımlar gibi 10 yıllık gösterge tahvile de alım geldi ve 10 yıllık gösterge faiz açılış seviyesine göre 23 baz puanlık bir gerileme yaşadı. Getiri ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren getiri eğrisi ise geçen hafta Cuma gününe göre biraz daha yatıklaşarak, PPK sonrası kısa vadeli ile uzun vadeli getiriler arasındaki farkın daraldığını gösterdi. PPK toplantısının ardından bu hafta yurtiçi gelişmeler bakımından takip edilen bir diğer gelişme, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye için kredi notu güncellemesine dair bugün yapacağı açıklamalar olacak. 2.22 seviyelerini yeniden test eden USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerine devam etmesi gösterge tahvil getirisindeki düşüşü destekleyecekken, spot dolar endeksinin hala yüksek seviyelerde seyrediyor oluşu bu hareketlerin kısa vadeli olabileceğine işaret ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	8.00	7.65	7.37
<b>Direnç</b>	8.50	9.00	9.50

### Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi gün boyu pozitif bir görünüm sergiledi. Endeksin değer kazanımını, USD/TL kurundaki geri çekilme ve piyasa tarafından bir süredir fiyatlandığını düşündüğümüz TCMB toplantısından sürpriz bir karar çıkmaması destekledi. Ayrıca bankacılık endeksinin %1.1 oranında yükselmesi de BİST 100 endeksinin yukarı yönlü seyrine olumlu katkı yaptı. Böylece endeks günü %1.3 primle 82,511 seviyesinden kapattı. Endeksin Haziran, Temmuz ve Eylül aylarının en yüksek seviyelerinin oluşturduğu omuz baş omuz formasyonundaki üç güçlü dirençten biri olan 82,630 seviyesine oldukça yaklaştığı görülüyor. Daha önceki raporlarımızda da 82,630 seviyesinin yukarı yönlü hareketlerle kalıcı olarak kırılmasının ve endeksin haftalık kapanışını bu seviyenin üzerinde yapmasının, 84,360 seviyesindeki dirence giden seyrinde kritik bir gelişme olacağını düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününe artıda başlayan endeksin seyrinde, USD/TL kurundaki ve faizlerdeki görünümün yanı sıra S&P'nin bugün seans kapandıktan sonra açıklayacağı Türkiye kredi notu kararı öncesinde yapılabilecek fiyatlamaların belirleyici olmasını bekliyoruz. Son bir haftayı aşkın bir süredir genel olarak alıcılı hareket ettiği görülen endeksin satış baskısıyla yönünü aşağı çevirmesi halinde ise, 80,500 ana desteğinde tutunması önemli. Bu seviyenin altına doğru yaşanabilecek sarkmalarda ise 78,800 ve 77,650 destekleri izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
<b>Destek</b>	80,500	78,800	77,650
<b>Direnç</b>	82,630	83,480	84,360

## Emtia

Dün güne 1,182 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sakin bir gün izlediğini gördük. Öğleden önceki alımlarla ilk destek seviyesine kadar tırmanıp, bu seviyeyi kıramayarak geri çekilen altın öğleden sonra yaşadığı satış baskısına rağmen günü alıcılı tamamladı. Öğleden sonra ABD'de açıklanan Tüfe verisinin beklentilerden bir miktar iyi gelmesi, ikinci el konut satışlarında azalış beklentisinin tersine artış gerçekleşmesi ve öncü göstergeler verisinin de beklentilerin üzerinde artış göstermesi altına gelen satışlarda etkili oldu. Bugün haftanın son işlem gününe geldiğimizde altının güne 1,193 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde yatay hareketlerde bulunduğunu görüyoruz. Ekonomik veri akışı bakımından oldukça sakin bir gündeyiz. Bu bağlamda haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanan altın için teknik göstergeler ön planda olacaktır. Altında tepki alımlarının varlığı sorgulanabilir. 1,200 direnci bu noktada önem arz etmekte olup, aşılması halinde alımlarda artış gözlenebilir. Negatif yönde gelişebilecek bir harekette ise 1,180 desteğinin hedeflenmesi mümkün görünüyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,174	1,167
Direnç	1,200	1,209	1,216

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
--	--	--	--

## Ekonomi Gündemi

- TCMB, dün gerçekleştirdiği Kasım ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Politika faiz oranı olarak anılan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8.25'de sabit bırakırken, marjinal fonlama oranını %11.25'de, merkez bankası borçlanma faiz oranını ise %7.5 seviyesinde olmak üzere sabit bıraktı.
- Merkezi Yönetim brüt borç stoku Ekim sonu itibarıyla 599.7 milyar TL oldu. Borç stokunun 411.1 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 188.6 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Ülke sınırları içinde üretimi yapılarak yurtdışına ihraç edilen malların üretici fiyatlarındaki değişimi ölçen yurtdışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Ekim ayında aylık bazda %0.6, yıllık bazda ise %4.22 arttı.
- OECD Bölgesinde GSYH 3.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.5 büyüdü.
- ABD'de Philadelphia Fed endeksi Kasım'da keskin yükselişle 40.8'a çıkarak beklentilerin (18.3) çok üzerinde ve Aralık 1993'ten bu yana en yüksek seviyede açıklandı.
- ABD'de tüketici fiyatları endeksi Ekim'de %0.1 düşüş beklenmesine karşı değişim kaydetmezken, enerji ile gıda fiyatlarındaki değişimleri içermeyen çekirdek endeksi %0.2 ile beklentilerin (%0.1) üzerinde yükseldi.
- ABD'de ikinci el konut satışları Ekim'de yıllık bazda 5.26 milyon adet ile bir yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyesine çıkarak beklentilerin (5.16 milyon) üzerinde açıklandı.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 15 Kasım'da sona eren haftada 291,000 ile beklentilerin (285,000) üzerinde açıklandı.
- St. Louis Fed Başkanı James Bullard, piyasalarda Fed'in faiz artırımına gelecek yaz başlayacağı yönünde genel bir beklenti olduğunu ve bu beklentinin ekonomik değerlendirmelere dayanmadığını ifade etti.
- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Kasım'da imalat PMI 50.4 ile; hizmetler PMI ise 51.3 ile beklentilerin altında açıklandı. İmalat PMI endeksinin Kasım'da 50.8, hizmetler PMI'nin ise 52.4 öncü değerini alması bekleniyordu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, Avrupa bankacılık sisteminin gözetim, denetim görevinin tek elde, ECB bünyesinde, toplanmasının Avrupalı liderlerin Euro'yu koruma kararlılıklarını gösterdiğini ifade ederken, Avrupa bankacılık gözetimi için yapılan yeni düzenlemenin, ekonomik ve parasal birliklerinin oluşturulmasından bu yana daha derin entegrasyona doğru atılmış en büyük adım olduğunu vurguladı.
- ECB Yönetim Kurulu üyesi Yves Mersch, para politikasının tek başına büyüme yaratmayacağını, Euro Bölgesi'nde yapısal reformaların devam etmesinin gerekli olduğunu söyledi.
- Almanya'da açıklanan öncü verilere göre, Kasım'da imalat PMI 50 seviyesi ile (beklenti: 51.5), hizmetler PMI ise 52.1 ile beklentilerin (54.5) altında kaldı.
- İngiltere'de perakende satışlar Ekim'de aylık bazda %0.8 ile beklentilerin (%0.3) üzerinde arttı.
- Japonya Başbakanı Shinzo Abe, parlamentonun alt kanadını feshederek erken seçim sürecini başlattı.
- Japonya Maliye Bakanı Taro Aso, Japon Yeni'nin ABD Doları karşısında hızlı değer kaybından duyduğu endişeyi dile getirirken, kurlarda keskin dalgalanmaların arzu edilir bir durum olmadığını belirtti.
- Güney Afrika Merkez Bankası enflasyonun düşük seyri ve ekonomide devam eden zayıflık nedeniyle politika faizini değiştirmeyerek %5.75 seviyesinde tuttu.
- İran Petrol Bakanı Bijan Zanganeh, nükleer enerji konusunda bir anlaşma ile batılı ülke yaptırımlarının kalkması halinde iki ay içinde üretimlerini günde 3.2 milyon varilden 4 milyon varile çıkartabileceklerini ve petrol ihracatını ikiye katlabileceklerini açıkladı.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.2196	-0.57	-1.00	3.32
	EUR/TRY	2.7849	-0.65	-0.50	-5.84
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5023	-0.61	-0.73	-1.99
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	9.8600	0.18	0.72	-30.37
	USD/TRY Future	2.2463	-0.71	-0.91	2.10
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.02	-0.16	-0.23	-2.22
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	-0.05	-0.08	-2.01
	5Y CDS	169.66	-1.83	-1.92	-30.67
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	82511.89	1.29	2.02	23.18
	BİST-30	101881.90	1.43	2.23	25.24
	BİST-Bankacılık	152616.31	1.14	2.85	28.12
	BİST-30 Future	102.98	1.73	2.18	25.69
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	87.59	-0.06	-0.09	9.34
	EUR/USD	1.25	-0.12	0.50	-8.89
	USD/JPY	118.21	0.20	2.11	12.31
	GBP/USD	1.57	0.06	-0.12	-5.28
	USD/CHF	0.96	0.15	-0.53	7.49
	EUR/JPY	148.24	0.10	2.64	2.35
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.51	-0.01	-0.01	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	-0.02	0.00	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.02	-0.01	0.02	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.80	-0.05	0.00	-1.14
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	364.17	1.50	3.62	27.02
	ABD 5Y CDS	17.79	0.89	1.65	-38.66
	Almanya 5Y CDS	19.00	0.21	-8.03	-22.97
	Fransa 5Y CDS	50.33	0.66	-9.00	-3.82
	İngiltere 5Y CDS	19.00	2.67	3.60	-30.35
	İtalya 5Y CDS	134.45	1.50	3.58	-14.00
	İspanya 5Y CDS	104.50	0.93	-1.09	-29.37
	Portekiz 5Y CDS	209.18	0.46	0.46	-37.90
	İrlanda 5Y CDS	54.67	-4.33	-5.20	-52.60
	Brezilya 5Y CDS	172.00	-3.17	-3.17	-10.93
	Rusya 5Y CDS	290.67	-2.85	3.26	75.98
	Güney Afrika 5Y CDS	173.33	-1.61	-0.39	-15.08
	Macaristan 5Y CDS	171.34	-1.52	0.59	-34.10
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17719.00	0.19	0.38	7.77
	S&P500	2052.75	0.20	0.66	12.05
	Nasdaq	4701.87	0.56	0.46	13.49
DAX	9483.97	0.12	2.55	0.89	
CAC40	4234.21	-0.75	1.10	0.16	
Nikkei	17300.86	0.07	-0.53	6.20	
Shanghai	2452.66	0.07	-1.33	16.27	
Bovespa	53402.81	0.00	3.00	6.08	
MSCI GOÜ	491.76	-0.47	0.31	3.15	
VIX	13.58	-2.72	-1.52	-4.57	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1193.79	0.94	2.69	-1.89	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.85	1.81	2.28	-20.53	
Brent Petrol (\$/varil)	79.33	1.57	2.37	-26.40	
Emtia Endeksi	451.97	0.00	-0.52	-0.74	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	9.2232	9.3242	9.4887	9.6850	9.7350	9.7350	9.7350
USD	0.0985	0.1218	0.1550	0.2039	0.2311	0.3247	0.5628
EUR	-0.0707	-0.0321	0.0043	0.0371	0.0614	0.1514	0.3071

<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.