

### Günaydın,

**Cuma günü ABD borsaları güçlü yükselişler göstererek artıda kapandı. S&P 500 endeksi %3.4 oranında yükseliş ile iki yılın en yüksek haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Asya endeksleri ise bugün petrol fiyatlarındaki olumlu hava ile artı görünümde. Özellikle emtia hisseleri petroldeki ralli ile yükseliş kaydediyor. Ekonomik veri akışı bakımından sakin bir gündeyiz. Yurt içinde Kasım ayı merkezi yönetim borç stoku verisi takip edilirken, ABD'de Chicago Fed imalat endeksi ile ikinci el konut satış verileri takip edilecek.**

### Döviz

Geçen hafta içinde 2.4146 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşan USD/TL kuru, bu seviyeden aşağı döndükten sonra TCMB'nin likidite sıkılaştırıcı adımları, Fed'in faiz artırımına ilişkin sabırlı olacağı ifadesi ve Rus para birimi rublenin değer kazanmaya başlamasının desteğiyle aşağı yönlü hareketini Cuma günü de sürdürdü. Böylece USD/TL kuru 2.3094 seviyesine kadar gerilediği haftanın son işlem gününde 2.3123 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da hem EUR/TL'de hem de USD/TL'de yaşanan düşüşün etkisiyle gerileyerek haftayı 2.5711 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 2.31 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yılsonu olması nedeniyle piyasalarda işlem hacimleri düşük kalıyor. Kur üzerinde bu hafta da yurtdışı gündem ve yurtdışı veriler önemli olacaktır. Çarşamba günü TCMB'nin Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. Toplantıda yapılacak açıklamalar yakından izlenecektir. USD/TL kuru aşağı yönlü hareket etse bile 2.30 desteğini kıramıyor. Geçen hafta da söylediğimiz gibi eğer USD/TL 2.30 desteğini kıramazsa yeniden yukarı dönme ihtimali var. Kurda yeniden yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde 2.39 direnç seviyesi önemli. Bu seviyenin kırılması durumunda ise USD/TL kurunun hareketinde EUR/USD paritesindeki hareketler belirleyici olabilir. Paritenin 1.20'lere doğru hareket etmesi durumunda USD/TL kuru 2.45-2.50 seviyelerine yükselebilir. Ancak bu seviyeler kurun yükselebileceği nihai seviyeler olacaktır.

USD/TL	1	2	3
<b>Destek</b>	2.3000	2.2850	2.2640
<b>Direnç</b>	2.3900	2.4500	2.5000

Piyasalar Noel haftasına Fed toplantısı sonrası riskten kaçış eğiliminin azalmış olmasının etkisiyle girdi. Cuma günü EUR/USD 1.23'ün altında kalmayı ve 1.2240 desteğini kırmayı başararak 1.2219'a kadar indi. Petrol fiyatlarının düşüş hızı azalırken, yatırımcılar JPY'de alıma geçmedi. Bu durum USD alımlarını desteklese de ABD Hazine tahvil getirilerinin Cuma günü çok sert olmamakla birlikte gerilemesi EUR/USD'nin 1.22 desteğinin altına inme gücünü azalttı. EUR/USD bu sabah 1.2250'lerde hafif yukarı yönlü. Perşembe ve Cuma günleri dünya genelinde yaşanacak Noel tatilleri öncesinde piyasalar Fed politikasına dair analiz ve beklentiler ile Avrupa ve ABD'den gelecek verileri takip edecek. Yunanistan'daki karışıklık ve belirsizlikler ile petrol fiyatlarındaki düşüş baskısı ve riskli varlıklarda yaşanabilecek satışlar piyasaların geneline ve EUR/USD'ye yön verebilir. Risk algılamasında olası artış USD ve EUR'ya alım getirerek EUR/USD'deki düşüş eğilimini yavaşlatabilir. Noel tatili öncesi portföy çeşitlendirmesinin devam etmesi paritenin 1.2040 desteğine doğru hareketini kolaylaştıracaktır. EUR/USD'de bugün için 1.22, 1.2160, 1.2130 ve 1.21 destekleri ile yükselişlerde 1.23, 1.2355 ve 1.24 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
<b>Destek</b>	1.2200	1.2160	1.2130
<b>Direnç</b>	1.2300	1.2355	1.2400

### Faiz

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların olduğu, USD/TL'nin tarihi zirvesine tırmanışının ardından TCMB'nin likidite sıkılaştırması ile müdahalede bulunduğu ve son olarak Fed toplantısında faiz artırımına ilişkin söylenen "kayda değer" söyleminin yerine "sabırlı" ifadesinin kullanımı ile yurtdışı piyasalarda hafta başından görülen satışların sınırlandığı bir hafta yaşandı. Gösterge tahvil getirisinde %9.00 seviyelerinin test edilmesinin ardından Fed toplantısının etkisini gördüğümüz Perşembe gününde tahvil bono piyasasına girişlerin arttığı ve iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yeniden %8.50 seviyelerinin altına gerilediği görüldü. Fed toplantısının etkisini yoğun işlem hacmiyle görmemizin ardından Cuma günü ise gösterge tahvil getirisinde işlem hacmi düşük oldu. Haftanın son işlem gününe %8.40 seviyelerinden başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 4 baz puanlık gerileme yaşayarak %8.36 seviyesinden gün sonlandırdı. Yılsonuna yaklaşmamız sebebiyle işlem hacimlerinin düşük olmasını beklediğimiz tahvil bono piyasasında Çarşamba günü TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan yılın son PPK toplantısı oldukça önem arz ediyor. Piyasadaki ekonomistlerin genelindeki beklenti, TCMB'nin faiz kararında herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Piyasalarda, USD/TL kurunda görülen sert yükseliş sebebiyle düşen petrol fiyatları ve baz etkisiyle düşmesi beklenen enflasyon sonucu TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentisinin 2015 yılına ötelenmesinin ardından PPK sonrasında TCMB'nin yapacağı açıklamalar yakından takip ediliyor olacak. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin halihazırdaki hareketlerinde %8.00-8.50 bandı kısa vadede önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
<b>Destek</b>	8.00	7.65	7.40
<b>Direnç</b>	9.00	9.50	10.00

### Hisse Senedi

Geçtiğimiz son 10 günde BIST 100 endeksinde, Fed toplantısı açıklamalarının yanı sıra Ruble ve USD/TL kurunda görülen hareketlenmelerin etkisiyle volatil bir seyir yaşandı. Bu çerçevede, 12 Aralık'ta başlayan sert satış dalgasının geçtiğimiz hafta ortasına doğru yerini tepki alımlarına bıraktığı görüldü. Ancak endeks gelen tepki alımlarıyla toparlanma çabası içerisine girse de geçtiğimiz haftayı bir önceki haftanın kapanışının altında bir seviye olan 83,573'ten yataya yakın tamamladı. Bugüne hafif alıcılı başlayan endeksin seyrinde bu hafta yapılacak olan TCMB toplantısına ilişkin fiyatlamalar bir miktar etkili olabilir. Bununla birlikte USD/TL kurundaki ve gösterge faiz oranlarındaki hareketlerin takip edilmesi önemli olacaktır. Geçtiğimiz Cuma günü yataya yakın kapanışıyla doji hareketi yaparak kararsızlık sinyali veren endekste tepki alımlarının hızlanması halinde, endekste 84,350, 85,000 ve 86,260 seviyelerindeki güçlü dirençlere doğru hareketlenmeler görülebilir. Endeksin temkinli görünümünü aşağı yönlü hareketlerle bozması durumunda ise, 82,000 ilk desteğinin kırılmasıyla kar realizasyonlarının yoğunlaşabilir. Böyle bir durum, endekste 81,530-80,650 destek bölgesine kadar devam edecek geri çekilmenin önünü açabilir. Bu noktada, USD/TL kurundaki düşüşün kalıcı olması, endeksi olumlu yönde desteklemeye devam edecekken kurdaki düşüşün yerini artışa bırakması endekste satış baskısını arttıracaktır.

BİST-100	1	2	3
<b>Destek</b>	82,000	81,530	80,650
<b>Direnç</b>	84,350	85,000	86,260

## Emtia

Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen FOMC toplantısında Fed'in "kayda değer süre" ifadesini değiştirerek yerine "sabırlı" ifadesini kullanması ve ABD ekonomisine dair daha olumlu bir hava çizmesi akabinde hisse senetlerinde yükseliş yaşanırken, altın fiyatlarında bir miktar satış baskısı ile karşılaşıldı. Fed toplantısının ardından gündemde Fed üyelerinin yaptığı konuşmalar mevcut görünüyor. Son iki haftalık yükselişin ardından geçtiğimiz haftayı satıcılar tamamlayan altının, Cuma günü güne 1,198 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve günü yataya yakın hareketlerle 1,195 dolar/ons seviyesinde tamamladığını görüyoruz. 89 bin seviyesinin üzerinde tutunmayı sürdüren dolar endeksi altın fiyatlarındaki yükselişe engel görünüyor. Bu aşamada altın fiyatlarının 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,200 dolar/ons noktasının üzerinde tutunması önemli. Bugün haftanın ilk işlem gününe 1,195 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın sabah saatlerinde 1,199 dolar/ons seviyesinde seyrediyor. Ekonomik veri akışı bakımından sakin bir gündeyiz. Bugün ABD'de Chicago Fed endeksi ile ikinci el konut satış verileri takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda altın fiyatlarının sabah başlattığı alıcılı seyrinin devamı halinde ilk olarak 1,204 dolar/ons seviyesi önemli görünürken bu direncin yukarı yönde kırılması halinde ise kademeli olarak 1,212 dolar/ons ve 1,225 dolar/ons dirençleri takip edilecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,175
Direnç	1,204	1,212	1,225

Geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamlayan ham petrol fiyatları üst üste ikinci hafta yükseliş göstermiş oldu. Haftanın son işlem gününde güne 55.12 dolar/varil seviyesinden başlangıç yapan ham petrol fiyatları günü ve haftayı 57.13 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarında yaşanan arz artışından kaynaklı düşümlere ilişkin olarak, Suudi Arabistan ve Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) Enerji Bakanı, OPEC dışındaki petrol üreticilerinin sorumsuzca yaptıkları üretimi düşürmeleri gerektiğini, aşırı üretimin piyasaya zarar verdiğini düşündüğünü ifade etti. Bununla birlikte Katar Enerji Bakanı da petrol piyasasında günlük 2 milyon varil üretim fazlası olduğunu belirtti. Üretimdeki söz konusu artışların piyasayı uzun vadede olumsuz yönde etkileyeceğini düşünüyoruz. Yeni haftanın ilk işlem gününe geldiğimizde petrol fiyatlarının 57.75 dolar/varil seviyesinden güne başladığını ve sabah saatleri itibarıyla da 55.97 dolar/varil seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Ham petrol fiyatlarına 56.50 dolar/varil seviyesi destek olurken, yükselişlerin devamı halinde ise 58.90 dolar/varil direnci öne çıkarıyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağustos)	590.1 Milyar TL	--
ABD	Chicago Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	0.39	--
	İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	%2.4	%1.0
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-10.0	-10.5

## Ekonomi Gündemi

- Richmond Fed Başkanı Jeffrey Lacker, Fed'in ne zaman faizleri artırması gerektiğini söylemeye hazır olmadığını, faiz artırımının zamanlamasının sürdürülebilir ekonomik büyümeye bağlı olduğunu söyledi.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, merkez bankasının para politikası için kullandığı 'sabır' ifadesinin, faizlerde artış dönemine girilmesinin ilk adımı olduğunu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkan Yardımcısı Vitor Constancio, ECB'nin gelecek yıl için %0.7 enflasyon beklentisinin artık geçerli olmadığını, Euro Bölgesi'nde önümüzdeki aylarda negatif bir enflasyon oranı görülmesini beklediğini ve petrol fiyatlarındaki düşüşten derin endişe duyduğunu söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) yönetim kurulu üyesi Luc Coene yatırımcıların Euro Bölgesi'ne olan zayıf güveni ve düşük enflasyon ile mücadele etmek için merkez bankasının devlet tahvili almaya başlaması gerektiğini söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Komitesi üyesi Martin Weale, petrol fiyatlarında keskin düşüşün, enflasyonun üzerinde ilk etkilerinin görüldüğünü ancak uzun vadede enflasyonun nerede olacağı konusunda bir sinyal olarak görülmemesi gerektiğini söyledi.
- Çin Bankacılık Düzenleme Komisyonu, yabancı bankaların ülkede şube açmalarını ve yerel para cinsinden bankacılık hizmetleri vermelerini kolaylaştırdı.
- Güney Kore, 2015 yılı büyüme tahminini %4'ten %3.8'e düşürdü ve ekonomisini ABD'de yükselecek olan faiz oranlarına ve diğer dışsal risklere karşı korumak için sermaye kontrollerini revize edeceği açıklamasında bulundu.
- OPEC Genel Sekreteri Abdalla Salel el-Badri, petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün piyasanın temel göstergelerini yansıtmadığını, ancak petrol fiyatlarında 2015'in ilk yarısından önce bir toparlanma beklemediğini söyledi.
- Suudi Arabistan Petrol Bakanı Ali al-Naimi, OPEC dışı üreticilerin de aynı şeyi yapmayı kabul etmedikleri takdirde OPEC'in üretim seviyesini azaltmasının muhtemel olmadığını söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Ukrayna'nın "CCC" olan kredi notunu "CCC-" ye çekerken, görünümünü negatif olarak teyit etti.

## FİNANSAL GÖSTERGELER



	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.3123	-0.46	0.60	7.63
	EUR/TRY	2.8291	-0.93	-1.26	-4.34
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5707	-0.72	-0.43	0.70
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1300	-2.70	16.95	-7.27
	USD/TRY Future	2.3229	-0.11	0.37	5.59
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.36	-0.04	0.00	-1.88
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.78	-0.02	-0.01	-1.97
	5Y CDS	180.74	-0.76	-7.48	-26.14
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	83573.55	0.42	0.42	24.76
	BİST-30	103527.75	0.31	0.92	27.26
	BİST-Bankacılık	155020.23	-0.41	1.90	30.14
	BİST-30 Future	103.95	0.31	0.73	26.88
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	89.60	0.41	1.40	11.85
	EUR/USD	1.22	-0.46	-1.87	-11.15
	USD/JPY	119.50	0.56	0.63	13.54
	GBP/USD	1.56	-0.28	-0.57	-5.67
	USD/CHF	0.98	0.45	2.13	10.40
	EUR/JPY	146.15	0.10	-1.24	0.90
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.01	0.10	0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	-0.05	0.08	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.09	-0.01	-0.04	-0.30
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	-0.02	-0.03	-1.35
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	341.67	-0.28	-5.25	19.18
	ABD 5Y CDS	16.03	-5.93	-11.79	-44.73
	Almanya 5Y CDS	18.04	2.32	3.45	-26.88
	Fransa 5Y CDS	47.50	2.07	0.84	-9.24
	İngiltere 5Y CDS	19.50	0.00	1.72	-28.53
	İtalya 5Y CDS	142.17	1.80	-0.54	-9.06
	İspanya 5Y CDS	101.00	0.30	-3.36	-31.73
	Portekiz 5Y CDS	196.33	-0.54	-0.54	-41.71
	İrlanda 5Y CDS	40.87	1.65	-23.90	-64.56
	Brezilya 5Y CDS	191.25	-9.68	-9.70	-0.96
	Rusya 5Y CDS	451.62	-4.99	-6.83	173.42
	Güney Afrika 5Y CDS	200.76	-0.98	-7.64	-1.64
	Macaristan 5Y CDS	184.10	-1.80	-2.43	-29.20
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17804.80	0.15	3.03	8.29
	S&P500	2070.65	0.46	3.41	13.03
	Nasdaq	4765.38	0.36	2.40	15.02
DAX	9786.96	-0.25	2.00	4.12	
CAC40	4241.65	-0.18	3.23	0.34	
Nikkei	17621.40	2.39	1.44	8.16	
Shanghai	3108.60	1.67	5.80	47.37	
Bovespa	49650.98	2.38	3.44	-1.37	
MSCI GOÜ	469.73	-0.39	1.61	-1.47	
VIX	16.49	-1.90	-21.77	15.88	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1195.74	-0.24	-2.20	-1.73	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	57.13	5.10	-1.64	-40.14	
Brent Petrol (\$/varil)	61.38	3.56	-1.24	-43.05	
Emtia Endeksi	440.72	0.22	-1.89	-3.21	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.1446	11.0167	10.2480	10.0000	9.7004	9.7045	9.7148
USD	0.1140	0.1320	0.1643	0.2100	0.2521	0.3500	0.6168
EUR	-0.1214	-0.0521	0.0107	0.0371	0.0593	0.1457	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.