

Günaydın,

ABD tarafında geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi Fed Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 27-28 Ekim'de düzenlenen toplantısına ilişkin tutanaklarının açıklanması oldu. Tutanaklardan Fed'in ilk faiz artırımını sonrasında izleyeceği yola ilişkin sinyal gelip gelmeyeceği merak ediliyordu. Tutanaklar Fed yetkililerinin büyük çoğunluğunun Aralık ayında faiz artışına açık olduğunu gösterdi. Tutanaklarda ayrıca kademelî artışın uygun olacağı konusunda genel olarak uzlaşıldığı görüldü. Çoğu yetkilinin faiz artışına başlamak için gerekli koşulların gelecek toplantıya kadar karşılanacağı beklentisinde olduğu ifadesine yer verildi. Tutanaklarda yer alan ifadeler bağlamında, geçtiğimiz hafta açıklanan Ekim TÜFE verisinin beklentileri karşılamaşının önemli bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Piyasalarda Fed'in faiz artırımının kademelî olacağı beklentilerinin yanı sıra 2016 yılında iki kere faiz artırımını yapılacağına dair beklentiler bulunuyor. Ancak, Fed'in faiz artırmaya başladığı hiçbir dönemde bir yılda iki kere faiz artırımına gitmediği değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde piyasalarda 2016 yılı içinde iki kereden fazla faiz artırımına gidilebileceğinin satın alınması söz konusu olabilir. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde 2016 yılı içinde sadece iki kez faiz artırımına gidileceği yönündeki fiyatlamaların değişmesi söz konusu olabileceğinden temkinli olmakta yarar olduğunu düşünüyoruz. Hafta sonu açıklamalarda bulunan St. Louis Fed Başkanı James Bullard, 2016 yılında Fed'in her toplantısında faizlerin artırılıp artırılmayacağına dair belirsizliğin bulunacağını belirtti. Açıklama yapan bir diğer Fed yetkilisi olan San Francisco Fed Başkanı John Williams ise, ABD'de ekonomik verilerin iyi gelmeye devam ettiğini ve bu durumun Aralık ayında faiz artışına gitmek için güçlü bir işaret olduğunu ifade etti. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı haftada dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise %2.2289 seviyesine kadar geri çekildikten sonra haftayı %2.2623 seviyesinden kapattı. Borsalar ise haftayı alıcılı tamamladı. Bu haftanın veri takviminde, daha önce %1.5 olarak açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin birinci revizesi yakından takip edilecek. Beklenti verinin %2.1'e revize edilmesi yönünde. Piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına geçeceğine ilişkin fiyatlamalar sürerken toplantı öncesinde açıklanacak verilerin önem arz ettiğini hatırlatalım.

Avrupa'da ise Cuma günü Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin ECB'nin 3 Aralık'taki toplantısında yeni parasal genişleme önlemleri açıklayacağına ilişkin sinyal vermesinin etkisiyle euro dolar karşısında değer kaybederken, Avrupa'da kısa vadeli tahvil getirilerinde sert düşüşler yaşandı. Almanya'da ise hem Draghi'nin konuşmasının hem de Ekim ayı ÜFE verisinin beklentilerin üzerinde düşüş göstermesinin etkisiyle iki yıllık tahviller rekor düşük seviyelere kadar geriledi. Ayrıca euro dolar paritesinin değer kaybını bugünde sürdürerek 1.0601 seviyesine kadar geri çekilmesi ve Nisan ayından beri görüldüğü en düşük seviyeye gelmesi önemli bir gelişme oldu. Asya borsaları bu sabah ekside seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi ise resmi tatil nedeniyle bugün işlem görmedi.

Yurtiçinde ise, seçim sonrası iyimserlik devam ederken piyasaların seyrinde Fed'in faiz artırımının nasıl yapılacağına ilişkin fiyatlamalar ağırlıklı olarak etkili oldu. Fed tutanaklarından faiz artırımının kademelî ve yavaş bir şekilde gerçekleşeceğine dair sinyallerin gelmesi ve ithalatımız içinde payı yüksek olan petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün de katkısıyla TL dolar karşısında haftalık bazda %1.21, euro karşısında ise %1.19 değer kazandı. Son dönemde kurda düşüş yaşanmasına karşın gösterge faiz oranlarında aynı şekilde bir düşüş yaşandığını görmüyoruz. Borsada da TL'dekine benzer bir değerlendirme olmadığı söylenebilir. Bu durumun kurdaki düşüşte daha çok yerli yatırımcıların etkili olduğu ve girişlerin uzun vadeli olmadığı ihtimalini artırdığını düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününde ise, Kasım ayı TCMB beklenti anketi açıklandı. Ankette 2015 cari yılsonu TÜFE beklentisi %8.25'ten, %8.36'ya yükseldi. Bir önceki anket döneminde %2.9 düzeyinde gerçekleşen cari yılsonu GSYH beklentisi, bu anket döneminde %3'e yükseldi. Bir önceki anket döneminde 38.1 milyar dolar olan yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi ise bu anket döneminde 37.4 milyar dolara indi. Bu hafta yurtiçinde TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek.

Döviz

Fed'in faiz artırımlarının yavaş ve yumuşak gerçekleşeceği beklentisi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle kurdaki düşüş Cuma günü de devam etti. Böylece USD/TL kuru Cuma günü 2.8420'deki desteği kırarak günü 2.8290'dan sonlandırdı. EUR/TL kuru da Cuma günü hızlı bir geri çekilmeyle 3.0118'den kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da Cuma gününü düşüşle 2.9201'den kapattı. Bu sabah ise dolar endeksindeki yükselişin de etkisiyle USD/TL kurunda yükseliş var. Kur bu sabah tekrar 2.84 seviyesinin üzerine çıktı. Bugün yeni hükümetin açıklanması bekleniyor. Piyasalar bu açıklamayı izleyecektir. Ayrıca yarınki TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı da önemli. PPK'nın bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bunların yanı sıra yurtdışı gelişmeler de izlenmeye devam edecek. Kurda yukarı yönlü hareketin gün içinde devam etmesi durumunda Cuma günü aşağı yönlü kırılan 2.8420 seviyesi direnç olarak önemli. Bu seviyenin üzerindeki hareketlerde 14 günlük üssel hareketli ortalama değer olan 2.8650 seviyesi ilk direnç olacak. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 2.8780 takip edilmeli. Cuma günü de belirttiğimiz gibi petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye ekonomisi üzerindeki beklenen olumlu etkisinin uzun vadede terse dönebileceğini bu nedenle kurda petrol fiyatları destekli düşüşün durum sürmeyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca son dönemde kurda yaşanan düşüşün kısa vadeli yerli yatırımcı kaynaklı olma ihtimali de kurda beklentilerin değişmesi durumunda hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanmasına neden olabilir. Bu nedenle kurdaki yukarı yönlü ana trendin değişmediği düşüncemizi koruyoruz.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8200	2.8000	2.7540
Direnç	2.8420	2.8650	2.8780

Haftanın son işlem gününde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin tahvil alım programının genişletilebileceği yönünde sinyaller vermesinin ardından EUR/USD paritesinde düşüş yaşandı. Draghi'nin, Cuma günü yaptığı konuşmasında enflasyonu yükseltmek için gereken her şeyin yapılabileceğini söylemesi, ECB'nin 3 Aralık'ta yapacağı toplantı öncesinde parasal genişlemenin artacağına yönelik güçlü bir sinyal olarak algılandı. Euro Bölgesi'nde enflasyon düşük seyreden petrol fiyatlarının da etkisiyle ECB'nin %2 olan enflasyon hedefinin altında kalmaya devam ediyor. Draghi'den parasal genişlemeye dair gelen güçlü sinyallerin ardından Cuma günü güne 1.0734 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.0739 ve en düşük 1.0640 seviyesini gördükten sonra günü 1.0646 seviyesinden kapattı. Böylece parite geçtiğimiz hafta haftalık bazda %1'den fazla değer kaybetmiş oldu. Bu sabah paritenin Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviye olan 1.0601 seviyesine kadar çekildiği ve 1.06'lı seviyelerde hareket ettiği görülüyor. Bu hafta ABD'de açıklanacak 3.çeyrek büyüme verisinin ilk revizyonu ABD ekonomisinin gidişatı hakkında fikir vermesi açısından takip edilecek. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde ise ABD'de açıklanacak verilerin yanı sıra Euro Bölgesi'nde açıklanacak Kasım ayı öncül imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Fed'in faiz artırımının yumuşak olacağına dair beklentilerin piyasalarda satın alınmış olduğu değerlendirildiğinde, EUR/USD paritesinde, parite seviyesine kadar geri çekilmeler olsa bile bu seviyede paritenin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bugün paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0521 seviyesi olacakken, aşağı yönlü hareketlerin devamında geçtiğimiz Mart ayında görülen 1.0458 seviyesi hedeflenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0750 ve devamında 1.0833 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0521	1.0458	1.0330
Direnç	1.0750	1.0833	1.0932

Faiz

Haftanın son işlem gününde ABD Merkez Bankası'nın (Fed) önümüzdeki dönemde faiz artırımını kademeli ve ölçülü biçimde yapacağı beklentisi ve düşük petrol fiyatlarının etkisiyle USD/TL kuru değer kaybetti. USD/TL kurundaki düşüş ile birlikte tahvil bono piyasasına ise girişler yaşandı. İki yıllık gösterge faiz Cuma günü açılışına göre 6 baz puan düşüşle %10.26 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 13 baz puan düşüşle %9.87 seviyesinden kapandı. Yurtiçinde yapılan seçimlerin ardından belirsizliklerin azalmasıyla TL'nin dolar karşısında değer kazanmaya devam ettiği ancak bu etkinin faizler üzerinde daha sınırlı olduğu görülüyor. ABD'den gelecek veriler Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentileri etkilediğinden tahvil bono piyasası için önem arz etmeye devam ediyor. Yurtiçinde ise yarın yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve faiz kararı takip edilecek. Kasım ayı toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde %10.45 direnci önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	10.45	11.00	11.50

Hisse Senedi

ABD'de açıklanan Fed toplantı tutanaklarının ve verilerin yakından takip edildiği geçtiğimiz haftada, BİST 100 endeksinde dış dinamiklere yönelik fiyatlamaların ağırlığı hissedildi. Tutanaklarda faiz artırımını için Aralık ayına açık kapı bırakılmaya devam edilirken artırımın yavaş ve kademeli olacağı sinyali verildi. Faiz artırımına ilişkin şahin tonda gelen sinyallere rağmen geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan verilerin genel olarak olumsuz bir tablo çizmesi piyasalarda kafa karışıklığına yol açtı. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı ortamda, endeks haftanın son işlem gününde gelen tepki alımlarıyla %0.3 artışla haftayı 80,681 seviyesinden sonlandırdı. Cuma günü gelen alımlara rağmen endeks geçtiğimiz haftada da geri çekilmesini sürdürdü. Ancak endeks Kasım ayına seçim sonuçlarının yarattığı iyimserlikle 79,409-83,693 aralığında oluşan boşluğu henüz kapatamadı. Bu hafta yurtdışında ise ABD üçüncü çeyrek büyüme verisi revizyonu takip edilecek. TCMB toplantısından sonra yapılacak açıklamalar önümüzdeki dönem para politikası stratejisine ilişkin gelebilecek ipuçları için yakından izlenmeli. Ancak Fed'in fiyat istikrarını sağlama ve tam istihdamı ulaşılması olan ikili görevini yerine getirmesi bakımından önem arz eden büyüme verisinin ne şekilde güncelleneceği esas merak konusu. Bu hafta endekste satıcılı havanın sürmesi halinde, 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 80,600 ilk desteği izlenebilecekken zaman zaman gelebilecek tepki alımlarında ise, 82,620 direncine doğru hareketlenmeler olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,600	80,000	78,240
Direnç	82,620	84,530	88,650

Emtia

Altın fiyatları Cuma gününü %1.07'lik değer kazancı ile kapatsa da, haftayı beklediğimiz gibi %0.3'lük sınırlı da olsa değer kaybı ile sonlandırdı. ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayında uzun bir aranın ardından ilk defa faiz artırımına gideceğini fiyatlayan piyasalarda güçlenen dolar endeksinin de etkisiyle altın emtiası üzerindeki baskılar devam ediyor. Buna göre Cuma gününe 1,082 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatları 1,075 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildi. Bu sabah 1,078 dolar/ons ile yeni haftaya yatay bir seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının gördüğü satışların etkisiyle 1,067 dolar/ons'a kadar geri çekildiği hal hazırda ise 1,071 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Bu sabah altın fiyatlarında yaşanan satış baskısında Fed yetkililerinden gelen açıklamaların etkisi ve dolar endeksinde görülen yukarı yönlü hareketler etkili oldu. Buna göre çoğu Fed yetkilisi ABD Merkez Bankası'nın uyguladığı para politikasında normalleşmeye gitmesi için Aralık ayının uygun olacağı görüşündeler. Bu hafta ABD'de 3.çeyrek büyüme verisi başta olmak üzere önemli verilerin açıklanacağı bir hafta olması ise altın fiyatlarının haftalardır test ettiği 1,070 dolar/ons desteğini kalıcı bir şekilde kırıp kırmayacağı üzerinde etkili olabilecektir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketleri için ilk etapta takip ettiğimiz 1,070-1,110 dolar/ons bandının önemli olduğunu düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,100	1,125	1,135

Petrol fiyatları Cuma günü Asya'daki ilk işlemlerin desteğiyle yukarı yönlü boşluklu bir açılış yapmıştı. Gün içinde yukarı yönlü seyrini sürdüren ABD ham petrol fiyatları haftayı 41.9 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise Cuma günü oluşan boşluğun dolduğunu ve ABD ham petrol fiyatlarının yeniden 41 dolar/varil seviyesinin altına gerilediğini görüyoruz. OPEC'in 4 Aralık'ta yapılacak toplantısında üretim seviyesini değiştirmeme kararı alacağı beklentileri düşüştü etkili oluyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Ekim)	-0.37	--
	İmalat PMI (Kasım, öncül)	54.1	54.0
	İkinci El Konut Satışları (Ekim, a-a)	%4.7	-%2.7
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım, öncül)	52.3	52.2
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)	54.1	54.1
Almanya	İmalat PMI (Kasım, öncül)	52.1	51.8
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)	54.5	54.3
Fransa	İmalat PMI (Kasım, öncül)	50.6	50.6
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)	52.7	52.2

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.8429	-0.69	-0.77	21.23
	EUR/TRY	3.0537	0.05	-1.51	8.47
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9483	-0.31	-1.16	14.27
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1200	-0.25	-0.59	1.43
	USD/TRY Future	2.8773	-0.94	-1.10	21.04
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.32	-0.09	0.10	1.95
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.16	-0.04	-0.18	0.46
	5Y CDS	240.41	-0.65	-4.28	30.88
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80441.20	-0.09	-2.07	-5.87
	BİST-30	98954.10	-0.12	-2.23	-6.45
	BİST-Bankacılık	134516.84	-0.29	-2.43	-14.91
BİST-30 Future	100.45	-0.12	-2.36	-5.88	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98.99	-0.67	0.34	8.68
	EUR/USD	1.07	0.69	-0.74	-10.56
	USD/JPY	122.87	-0.62	0.21	1.97
	GBP/USD	1.53	0.35	0.38	-0.24
	USD/CHF	1.01	-0.69	1.27	1.11
	EUR/JPY	131.89	0.08	-0.52	-8.81
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.89	0.02	0.02	0.23
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.25	-0.02	-0.06	0.14
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.38	-0.01	-0.03	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.48	-0.03	-0.13	-0.02
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	295.87	0.02	-2.29	-10.73
	ABD 5Y CDS	17.46	0.95	0.95	4.10
	Almanya 5Y CDS	13.02	-0.41	0.35	-6.68
	Fransa 5Y CDS	28.18	0.20	-0.55	-37.60
	İngiltere 5Y CDS	17.33	-0.01	2.40	-11.11
	İtalya 5Y CDS	96.44	-0.30	-2.09	-22.68
	İspanya 5Y CDS	88.55	-0.36	-1.48	0.00
	Portekiz 5Y CDS	192.87	-2.63	-2.63	3.17
	İrlanda 5Y CDS	45.58	0.10	-1.96	-8.06
	Brezilya 5Y CDS	398.29	-2.70	-6.32	93.78
	Rusya 5Y CDS	252.14	-1.12	-8.76	-47.76
	Güney Afrika 5Y CDS	249.63	-1.34	-8.26	30.59
	Macaristan 5Y CDS	156.26	-1.03	-3.28	-13.08
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17732.75	-0.02	1.63	-0.55
	S&P500	2081.24	-0.11	1.72	1.22
	Nasdaq	5073.64	-0.03	1.37	8.15
	DAX	11085.44	1.14	2.81	13.62
	CAC40	4915.10	0.17	1.20	15.20
	Nikkei	19859.81	1.07	0.82	14.79
	Shanghai	3617.06	1.36	-0.44	18.13
Bovespa	48138.89	1.48	2.68	-3.71	
MSCI GOÜ	475.51	0.65	1.36	0.25	
VIX	16.99	0.83	-7.51	-15.53	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1082.21	1.07	-0.28	-8.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	40.54	-0.52	-2.90	-13.34	
Brent Petrol (\$/varil)	44.18	0.09	-2.24	-8.49	
Emtia Endeksi	382.59	-0.08	-0.28	-12.11	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0157	10.9755	11.0167	11.0678	11.1200	11.1253
USD	0.1310	0.1561	0.2068	0.2845	0.3696	0.6060	0.9359
EUR	-0.1821	-0.1757	-0.1507	-0.1150	-0.0979	-0.0257	0.0700

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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, hiçbir 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.