

Günaydın,

*Haftanın ilk işlem gününde ABD’de açıklanan Chicago Fed aktivite endeksi, Kasım ayı öncül imalat PMI ve ikinci el konut satışları verilerinin beklentileri karşılamadığı görüldü. Verilerin beklentileri karşılamamasına rağmen faiz artırımına yaklaşıldığına ilişkin beklentilerin artış göstermesinin etkisiyle dolar endeksi dün küresel piyasalarda değer kazanarak, Mart ayından sonraki en yüksek seviyesini gördü. Geçmiş dönemlere bakıldığında, Fed’in faiz artırımına gittiği ilk toplantıya kadar doların değer kazandığı ancak ilk faiz artırımının yapıldığı toplantının ardından değer kaybettiği değerlendirildiğinde, dolarda 2016 yılının ilk çeyreğinde zayıflamanın görülmesi sürpriz olmayabilir. Dolar endeksinin yükseldiği günde, ABD 10 yıllık tahvil getirisi düşerken, faiz artırım beklentileri açısından önemli bir gösterge olan ABD 2 yıllık tahvil getirisinin son 5 yılın en yüksek seviyesine tırandığı görüldü. ABD 2 yıllık tahvil getirisinin son dönemlerde yükseliş göstermesinde, Fed’in faiz artırımlarının kademeli ve yumuşak olacağı beklentisi etkili oluyor. Dün borsalar ise günü satıcıla tamamladı. Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed Açık Piyasa Komitesi’nin (FOMC) 27-28 Ekim’de düzenlenen toplantısına ilişkin tutanaklarından Fed yetkililerinin büyük çoğunluğunun Aralık ayında faiz artışına açık olduğu sinyali gelmişti. Gelen sinyaller ABD’de Aralık ayı toplantısı öncesinde açıklanacak verilerin önemini artırıyordu. Bu bağlamda, daha önce %1.5 olarak açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin birinci revizesi bugün yakından takip edilecek. Beklentiler verinin %2.1’e revize edilmesi yönünde. Büyüme verisinin beklentiler seviyesinde revize edilmesi, Aralık ayında faiz artırımına gidilmesine yönelik beklentileri güçlendirebilecektir. Ancak veri beklentileri artırsa da, toplantı öncesinde Kasım ayı tarımdışı ve enflasyon verileri başta olmak üzere gelecek birçok kritik verinin olduğunu hatırlatalım.*

*Avrupa’da ise geçtiğimiz hafta Yunanistan ile kreditorler arasındaki görüşmeler tamamlanmış ve üzerinde anlaşılan reformlar Yunanistan parlamentosundan geçerek yasalaşmıştı. Bu gelişmenin ardından üçüncü kurtarma paketi kapsamında sağlanacak kredinin 2 milyar euroluk bölümü dün serbest bırakıldı. Yunanistan’ın bu krediyi borç yönetiminde ve AB yapısal fonlarıyla finanse edilecek projelerde kullanması beklenirken, geri kalan krediler Yunanistan’ın reformlara devam etmesiyle serbest bırakılacak. Avrupa’da dün açıklanan verilerden Euro Bölgesi Kasım ayı imalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi olumlu bir gelişme olurken, söz konusu verinin 50 kritik seviyesinin üzerinde açıklanması sektörde genişlemeye işaret etti. Söz konusu veriye ülke bazında bakıldığında ise, verinin Almanya’da beklentilerin üzerinde, Fransa’da beklentilerin altında kaldığı görülüyor. Ancak hem Almanya’da hem de Fransa’da 50’nin üzerinde açıklanması imalat sektöründe genişlemeye işaret etmesi olumlu bir gelişme oldu. Dün açıklanan bir diğer önemli veri olan Euro Bölgesi Kasım ayı hizmet PMI verisi de hem beklentilerin üzerinde hem de 50’nin üzerinde açıklanarak hizmet faaliyetlerindeki artışa dikkat çekti. Asya borsaları bu sabah karışık bir seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.23 primli tamamladı.*

*Yurtdışında Fed’in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar devam ederken, yurtiçinde yeni hükümetin kurulmasına ilişkin gelişmeler takip edildi. USD/TL kuru dün günü hafif yükselişle kapatırken BİST 100 endeksi ise günü satıcıla tamamladı. Bugün yurtiçinde TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Toplantıdan sürpriz bir karar çıkması beklenmemesine rağmen toplantıdan sonra yapılacak açıklamalar önümüzdeki dönem para politikası stratejisi için önem arz edebilir.*

### Döviz

USD/TL kurunda bir süredir yaşanan düşüşün ardından kur dün EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle yükselişle açıldı ve günü 2.8493 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün yükselişle 3.0322’den kapanırken, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da yükselişle 2.9403’ten kapandı. Bu sabah ise kurda yükseliş devam ediyor. Yeni hükümetin dün açıklanması bekleniyordu. Ancak beklentiler bugüne ertelendi. Ayrıca bugün TCMB’nin Kasım ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yapılacak. TCMB’nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ayrıca bugün ABD’de açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme oranı da piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Son dönemde TL’nin hem Euro hem dolar karşısında değer kazandığını görüyoruz. Özellikle Euro karşısındaki değer kazancı daha belirgin gerçekleşiyor. Ancak daha önce bu değer kazancının kalıcı olmadığını ve kurdaki yukarı yönlü ana trendin değişmediğini düşündüğümüzü belirtmiştik. Dün kurda bir yukarı dönüş yaşandı. Bu yukarı dönüşün uzun süredir devam eden geri çekilmenin ardından tepki alımları sonucu kısa süreli bir yükseliş mi yoksa trende geri dönüş nedeniyle mi olduğunun anlaşılması için ilk olarak 14 günlük üssel hareketli ortalama seviyesi olan 2.8650 direnç seviyesi izlenmeli. Kur bu seviyenin üzerine çıkarsa 2.88 yeni direnç seviyesi olacak. Kurda trende dönüş yaşanması durumunda 2.95 seviyesine doğru bir yükseliş görülebilir. Kurda yeniden düşüş yaşanması durumunda ise 2.8420 seviyesindeki destek önemli olacak.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8200	2.8000
Direnç	2.8650	2.8800	2.9150

ABD Merkez Bankası (Fed)’nin Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisiyle dolar endeksi Mart ayından sonraki en yüksek seviyelere yakın seyrediyor. Dün dolar endeksinin güçlü seyrini sürdürdüğü günde EUR/USD paritesi 1.0646 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.0657 ve en düşük 1.0593 seviyesini gördükten sonra 1.0636 seviyesinden tamamladı. Euro’nun dolar karşısında düşük seviyelerde seyretmesinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi’nin tahvil alım programının genişletilebileceği yönünde güçlü sinyaller vermesi etkili oldu. Ancak Draghi’nin tahvil alım programına ilişkin verdiği mesajlara rağmen, paritenin Mart ayında görülen 1.0458 seviyelerine kadar geri çekilmemiş olması, Draghi’nin konuşmasının ve tahvil alım programının genişletileceğinin piyasalarda satın alındığını düşündürüyor. Bu bağlamda ECB’nin 3 Aralık’ta gerçekleştireceği toplantısından tahvil alım programının genişletilmesi ile ilgili güvercin tonda bir söylem gelmez ise parite de yukarı yönlü hareketler görülmesi bile söz konusu olabilir. Fed’in adım adım faiz artırımına yaklaştığı ancak faiz artırımının yumuşak olacağına dair beklentilerin piyasalarda satın alınmış olduğu değerlendirildiğinde ise EUR/USD paritesinde, parite seviyesine kadar geri çekilmeler olsa bile bu seviyede paritenin kalıcı olmayacağını düşündüğümüzü hatırlatmak isteriz. Bu sabah parite 1.06’lı seviyelerde tutunmaya devam ediyor. Bugün ABD’de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD’de açıklanacak 3.çeyrek büyüme verisinin ilk revizyonu ABD ekonomisinin gidişatı hakkında fikir vermesi açısından takip edilecek. Verinin beklentilerin üzerinde açıklanması, dolar endeksinde yukarı yönlü hareketleri destekleyebilir ve paritede bir miktar aşağı yönlü hareketler görülebilir. Aynı zamanda bugün her ikisi de 1.1087 seviyesinde bulunan 55 ve 100 günlük hareketli ortalamalardan, 100 günlük hareketli ortalamasının 55 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıkması durumunda paritede aşağı yönlü hareketler görülebilir. Bugün paritenin aşağı yönlü hareketlerinde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0521 seviyesi olacakken, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.0750 seviyesi takip edilebilir.

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

## Faiz

ECB Başkanı Draghi'nin geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasında ECB'nin enflasyon hedefini gerçekleştirmek için gerekirse parasal genişlemenin artırılacağı sinyali vermesinin etkisiyle dün euro dolar paritesi düşüş gösterirken, USD/TL kuru artış gösterdi. Dün USD/TL kurunun yükselmesi sonucu uzun vadeli tahvillerden çıkışlar yaşanırken, kısa vadeli tahvillerde değişiklik görülmedi. İki yıllık tahvil faizi doji hareketi yaparak, açıldığı seviye olan %10.26 seviyesinden günü kapattı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre sınırlı bir şekilde 2 baz puan yükselerek %9.87 seviyesinden günü tamamladı. USD/TL kurunda dün görülen yükselişe rağmen, genel çerçeveye baktığımızda, yurtdışında yapılan seçimlerin ardından belirsizliklerin azalmasıyla TL'nin dolar karşısında değer kazanmış olduğu görülüyor. Ancak ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık'ta faiz artırımını yapacağı beklentisi USD/TL kurunda görülen iyimser havanın faizlerde daha sınırlı olmasına neden oluyor. ABD'den gelecek veriler Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentileri etkilediğinden tahvil bono piyasası için önem arz etmeye devam ediyor. Yurtdışında ise bugün yapılacak olan TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı ve faiz kararı takip edilecek. TCMB Ağustos ayı toplantısı sonrasında faizlerle ilgili bir adım atmak için Fed'in faiz artırımını bekleyeceğini açıklamıştı. Son dönemde Fed'in faiz artırımını Aralık'ta yapması beklentilerinin artmasına rağmen yurtdışında seçim sonrası dönemde USD/TL kurunda görülen sakinleşmenin etkisiyle TCMB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Gösterge faizin yukarı yönlü hareketlerinde ise %10.45 direncinin ilk etapta önemli olduğunu düşünüyoruz.

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

## Hisse Senedi

Fed'in faiz artırımına yaklaşıldığına ilişkin beklentilerin artması yurtdışı piyasalarda seçim sonrası oluşan iyimserliği baskılamaya devam ediyor. Dün bu beklentilerin daha da güçlenmesiyle dolar endeksi Mart ayından bu yana en yüksek seviyeye çıkarken faiz artırım beklentileri açısından önemli bir gösterge olan ABD 2 yıllık tahvil getirisi son 5 yılın en yüksek seviyesine tırmandı. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarının satıcılar seyrizlediği günde BİST 100 endeksi de kar realizasyonlarıyla geri çekildi. Güne yataya yakın başlayan endeks günü %1.2 civarında kayıpla 79,744 seviyesinden tamamlandı. Özellikle bankacılık endeksinde yaşanan %2'lik sert düşüş, BİST 100 endeksinin Kasım ayının ilk işlem gününde 79,409-83,693 aralığında oluşan ve kritik gördüğümüz boşluğu kapatmaya oldukça yaklaşmasında etkili oldu. Bununla birlikte dün USD/TL kurunda görülen yükseliş BİST 100 endekste satış baskısını artırdı. Endeksin bugünkü seyrinde ABD tarafından gelecek veriler önem arz ediyor. Veriler arasında öne çıkan ABD büyüme verisinin revizesinin beklentileri karşılması, %74 seviyesine yükselen Aralık ayında faiz artırım beklentisinin daha da artmasında etkili olabilir. Bu durum, gelişmekte olan ülke borsalarından ve BİST 100 endeksinden sermaye çıkışlarını hızlandırabilir. Endekste geri çekilmenin devam etmesi ve bahsettiğimiz boşluğun kalıcı olarak kapanması halinde, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 78,190 ilk destek olarak takip edilebilir. Ancak yurtdışından yeni ve olumsuz bir haber gelmemesi kısa vadeli ve geçici tepki alımlarının gelmesine neden olabileceğinden 81,500 seviyesini ilk direnç olarak önemli görüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,190	77,000	76,240
Direnç	81,500	82,050	82,600

## Emtia

Dolar endeksindeki değerlenme emtia fiyatları üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. Bununla birlikte Çin'de ekonomik aktiviteye ilişkin hala zayıf sinyallerin geliyor olması Çin'in altın emtiası için önemli bir talepci olduğu düşünüldüğünde bu durum altın üzerinde baskı oluşturan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Bu bağlamda dün 1,078 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde gördüğü satışların etkisiyle 1,066 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Bu sabah ise alımlı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarının 1,073 dolar/ons seviyelerine kadar yükselerek yine 1,070 dolar/ons seviyesini test ettiği dikkat çekiyor. Bugün piyasalarca ABD'de açıklanacak olan 3.çeyrek büyüme verisi ve tüketici güveni verileri takip edilecekken, söz konusu verilerin dolar endeksinin etkilemesi üzerine altın fiyatlarında volatil hareketler olduğunu görebiliriz. Verilerin beklentileri karşılması halinde altındaki satışlar hız kazanabilir ve 1,070 dolar/ons'un altına yeniden geri çekilmeler görebiliriz. Beklentilerin karşılanmadığı aksi senaryoda ise altın fiyatlarında bir miktar yukarı yönlü hareketler görülebilir ancak 1,086 dolar/ons direnci yukarı yönlü kalıcı kırılmadıkça altında gördüğümüz aşağı yönlü baskılar devam edebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,070	1,065	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Dün 40.41-42.73 bandında dalgalanan ABD ham petrol fiyatları gün içinde çıktığı seviyelere rağmen günü bir önceki güne göre düşüşle 41.75 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Aşırı arz endişeleri petrol fiyatları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise yükselişle 42 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Kasım)	--	--
	Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım)	100.5	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım)	%75.5	--
ABD	GSYH (3.çeyrek, ç-ç)	%1.5	%2.0
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (3.çeyrek, ç-ç)	%1.3	%1.3
	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Eylül)	182.47	--
	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	97.6	99.2
	Richmond Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-1	0
Almanya	GSYH (3.çeyrek, y-y)	%1.8	%1.8
	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Kasım)	103.8	103.8

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.8506	0.77	-1.14	21.56
	EUR/TRY	3.0331	0.69	-1.59	7.74
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.9419	0.73	-1.37	14.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.0725	0.79	1.26	1.06
	USD/TRY Future	2.8770	0.57	-1.44	21.03
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.26	0.00	-0.07	1.89
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.20	0.06	-0.11	0.51
	5Y CDS	244.91	1.62	-4.56	33.33
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	79744.79	-1.16	-1.61	-6.69
	BİST-30	98023.33	-1.25	-1.61	-7.33
	BİST-Bankacılık	132239.78	-1.95	-2.90	-16.35
BİST-30 Future	99.53	-1.19	-1.39	-6.75	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	99.80	0.24	0.36	9.58
	EUR/USD	1.06	-0.09	-0.47	-11.38
	USD/JPY	122.84	0.02	-0.28	1.94
	GBP/USD	1.51	-0.44	-0.52	-1.33
	USD/CHF	1.02	-0.01	0.82	1.64
	EUR/JPY	130.66	-0.08	-0.74	-9.66
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.92	0.00	0.07	0.25
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.24	-0.02	-0.03	0.13
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.40	0.00	-0.03	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.53	0.05	0.00	0.03
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	295.01	0.41	-5.43	-10.99
	ABD 5Y CDS	17.32	0.13	-0.81	3.27
	Almanya 5Y CDS	13.00	0.70	-1.01	-6.81
	Fransa 5Y CDS	28.14	1.04	-1.48	-37.68
	İngiltere 5Y CDS	17.34	0.03	0.06	-11.06
	İtalya 5Y CDS	96.60	0.31	-3.12	-22.56
	İspanya 5Y CDS	87.10	-1.71	-3.98	-1.63
	Portekiz 5Y CDS	187.40	-2.00	-2.00	0.25
	İrlanda 5Y CDS	44.96	-0.77	-1.52	-9.32
	Brezilya 5Y CDS	400.74	1.10	-6.14	94.97
	Rusya 5Y CDS	256.14	1.28	-10.17	-46.93
	Güney Afrika 5Y CDS	256.24	2.39	-6.91	34.05
	Macaristan 5Y CDS	155.79	-0.01	-3.83	-13.35
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17792.68	-0.17	1.77	-0.18
	S&P500	2086.59	-0.12	1.63	1.51
	Nasdaq	5102.48	-0.05	2.36	8.84
	DAX	11092.31	-0.25	3.54	13.69
	CAC40	4889.12	-0.44	1.77	14.58
	Nikkei	19879.81	0.00	2.51	14.91
	Shanghai	3610.31	-0.56	0.09	17.81
Bovespa	48150.27	0.02	2.78	-3.69	
MSCI GOÜ	480.16	0.35	3.51	1.22	
VIX	15.62	0.97	-13.99	-25.16	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1069.18	-0.82	-1.25	-9.27	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.75	-0.36	-2.43	-12.07	
Brent Petrol (\$/varil)	44.83	0.38	0.61	-7.89	
Emtia Endeksi	382.94	-0.09	-0.13	-12.04	

\*: Puan Değişim

	<b>LİBOR</b>						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0150	10.9817	11.0167	11.0678	11.1200	11.1253
USD	0.1310	0.1564	0.2115	0.2955	0.3821	0.6187	0.9474
EUR	-0.1843	-0.1729	-0.1536	-0.1186	-0.1036	-0.0336	0.0621

<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.