

Günaydın,

Dün ABD endekslerinden Dow Jones rekor seviyeden kapanış gerçekleştiren, Nasdaq ve S&P 500 endeksleri de primli kapanış yaptı. Bugün Asya seansında gelen Kasım ayı Çin Hizmet PMI endeksi artış gösterdi. Asya endeksleri genel olarak artıda seyredirken Japonya Nikkei Endeksi de %0.3 artıda seyrediyor. Bugün yurt içinde Kasım ayı tüketici ve üretici fiyat endeksleri takip edilirken Avrupa ve ABD'de PMI hizmet endeksleri ve yanı sıra ABD'de ADP özel istihdam verisi takip ediliyor olacak.

Döviz

Dün iki önemli Fed üyesi Fischer ve Dudley'nin düşen petrol fiyatlarının ABD ekonomisini olumlu etkileyeceğini belirtmeleri ve ABD'ye dair olumlu bir görünüm çizmeleri doların değer kazanmasını sağladı. Açıklamaların etkisiyle dolar endeksi dün son 4.5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Böylece dün güne 2.21 seviyesinin üzerinde başlayan USD/TL kuru gün içinde yukarı yönlü bir seyir izledi ve günü 2.2310 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) ise daha sınırlı bir artış yaşandı. Ancak sepet kur da günü yükselişle 2.4961 seviyesinden kapattı. USD/TL kuru bu sabah yükselişle açıldı ve 2.23 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketinin gün içinde sürmesi durumunda 2.2320 ilk direnç olacaktır. Bugün yurtiçinde Kasım ayı enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyonun beklentilerden düşük gelmesi TL'yi destekleyebilir. Bu durumda 2.22 ilk destek seviyesinin ardından 2.1980 önemli bir destek olacaktır. Ancak dün Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ardından yükselen USD/TL kurunda yurtdışı gelişmelerin daha belirleyici olduğunu görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüş TL'yi desteklese bile yurtdışında aksi yönde bir gelişme yaşandığında USD/TL kuru üzerindeki etkisi doğrudan yukarı yönlü oluyor. Bu nedenle daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmadığını düşünüyoruz. Ayrıca ABD dışındaki ülkelerde ekonominin toparlanma sinyalleri vermemesi de önümüzdeki dönemde risk iştahında bir düşüşe ve bu nedenle dolarda yükselişe neden olabilir. Uzun vadede kur için 2.39 seviyesini nihai hedef seviye olarak görüyoruz.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.2200 | 2.1980 | 2.1890 |
| Direnç | 2.2320 | 2.2460 | 2.2530 |

Dün sabah 1.2460'lardan düşüşe geçen EUR/USD gün boyu gerileyerek 1.2375'e kadar indi. Önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde borsalar ve tahvil piyasalarındaki hareketlilik paritenin düşüşünde etkili oldu. Fed yetkililerinin son iki gündür yaptıkları açıklamalarda ABD ekonomisine duydukları güveni vurgulamaları ABD Hazine tahvillerine satış getirdi. 10 yıllık tahvilin getirisinin önceki gün 2.15 desteğini kıramayarak yönünü yukarı çevirmesi ile getirilerdeki yükseliş dün de devam etti. EUR/USD bu sabah 1.2360'larda yatay görünüme sahip. JPY, AUD VE CHF gibi para birimlerinde hareketlilik gözlenirken, EUR/USD çapraz parite hareketlerinin yansımaları dışında belirgin bir dinamik sergilemiyor. Kasım ayının başından bu yana 1.2357-1.26 aralığının dışına çıkamayan EUR/USD, yarınki Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri sonrası yeni bir düşüş hamlesinde bulunabilir. Paritede bu hafta 1.2357 desteği kırılmadığı takdirde diğer piyasalardaki dalgalanmalar ve yıl sonu işlemlerine bağlı olarak ay sonuna kadar aşağı yönlü eğilimin sürmesi için fırsatlar kollanacaktır. Bugün Euro Bölgesi'nden ve ABD'den gelecek hizmet sektörü PMI ve ISM verileri ile Fed yetkililerinin açıklamaları EUR/USD'ye yön verecektir. ABD'de özel sektör tarım dışı istihdam verisi olan ADP de takip edilecek. EUR/USD 1.2357'nin altına indiği takdirde 1.23 ve 1.2240 destekleri hedeflenebilir. Yükselişlerde 1.24, 1.2445, 1.25 ve 1.2530 dirençleri izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2357 | 1.2300 | 1.2240 |
| Direnç | 1.2400 | 1.2445 | 1.2530 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge bileşik faizi %7.39 ile Temmuz 2013 tarihinden bu yana gördüğü en düşük seviyeden sonra dün günlük bazda 14 puanlık yükseliş gösterdi. Böylelikle %7.44 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü satış baskısı ile %7.58 seviyesinden güne kapanış yaptı. Dün Fed başkanlarının düşen enerji fiyatlarının ABD ekonomisinde harcamaları artırabileceği ve millî hasıla üzerinde pozitif yönde katkı bulunabileceği yönünde yaptığı "olumlu" açıklamalar gelişmekte olan ülke piyasalarında satışa sebep olarak TL cinsi getiriler üzerinde de baskı yarattı. ABD 10 yıllık tahvil getirileri 6 baz puanlık; yurtdışı piyasada işlem gören 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 21 baz puanlık yükseliş gösterdi. 5 yıllık CDS primlerinde ise 6 baz puanlık gerileme görülürken, spot dolar endeksinin Mart 2009 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkması tahvil bono piyasasındaki alımları sınırlandıran unsurların başında geliyor. Bugün yurtdışı piyasalarda Kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek. Söz konusu verinin beklentilerin altında gelmesi, piyasalarda satın alınmaya başlanan önümüzdeki dönemlerde TCMB'nin faiz indirim beklentisini destekleyecekken, beklentilerin üzerinde kalması ise USD/TL'de görebileğimiz olası yükselişlerin gösterge tahvil getirisine de yansımaları görebiliriz.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 7.40 | 7.25 | 6.50 |
| Direnç | 8.50 | 9.00 | 9.50 |

Hisse Senedi

Bir süredir yukarı yönlü seyir izleyen ve geçtiğimiz hafta Cuma günü 87,000 direncini test eden BIST 100 endeksi, dün gelen kar realizasyonlarıyla kazanımlarını bir miktar geri verdi. Gün boyu gelen satış baskısıyla %1.43 oranında gerileyen endeks günü 84,915 seviyesinden kapattı. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı açısından kritik gördüğümüz 85,000-86,000 aralığındaki bölgenin altına sarkmasında, bankacılık hisselerine gelen satışlar öncelikle etkili oldu. Dün USD/TL kurunda ve gösterge tahvil faiz oranlarında yaşanan yukarı yönlü hamleler endeksi negatif etkiledi. Bankacılık endeksi %4 oranında düşüşle sert değer kaybı yaşadı. Bugüne ekside başlayan endeksin gün içindeki seyrinde yurtdışı enflasyon verisinin öncelikle yönlendirici olmasını bekliyoruz. Ayrıca ABD'de Fed yetkilileri tarafından faiz artırımının zamanına yönelik yapılan açıklamalar ve bugün açıklanacak olan ADP özel istihdam verisinin beklentilerden iyi gelmesi endeksi bir miktar olumsuz etkileyebilir. Ancak endeksin kısa vadedeki seyrinde, Cuma günü açıklanacak olan ve Fed'in para politikaları açısından önem arz eden tarımdışı istihdam ve işsizlik oranının belirleyici olmasını bekliyoruz. Endeksin kayıplarını telafi edip tekrar yukarı yönlü hedeflere yönelmesi durumunda, 86,260, 87,550 ve 88,800 güçlü direnç seviyelerinin aşılması önemli olacaktır. Ancak dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere, endekte Bollinger Bands, RSI, vb. indikatörlere bakıldığında, endekse kar satışının gelebileceğinin sinyalini verdikleri görülüyor. Ayrıca USD/TL kurunun ve gösterge faiz oranlarının dip seviyelere yaklaşarak daha fazla geri çekilme gerçekleştiremeden yukarı yönlü girişimlerde bulunması nedeniyle endekste alımların sınırlanabileceği ve aşağı yönlü satış baskısının hissedilebileceği ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Endekste kayıpların daha da derinleşmesi halinde ise, 84,870, 83,500 ve 82,500 önemli destek seviyeleri olarak izlenebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 84,870 | 83,500 | 82,500 |
| Direnç | 86,260 | 87,550 | 88,800 |

Emtia

Dün güne 1,212 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın, gün içerisinde gelen satış baskıları ile günü 1,198 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ABD'de açıklanan ISM New York endeksinin 55 olan beklentinin üzerinde 62.4 olarak açıklanması da altındaki satış baskısında etkili oldu. Dün Fed yetkililerinden gelen ABD ekonomisine yönelik genel olarak olumlu açıklamalar doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değerlenmesine neden olurken, eş zamanlı olarak alternatif yatırım aracı olan altında da bir miktar gevşemeye neden oldu. Hafta sonu İsviçre'de yapılan referandum sonrasında sert düşüş yaşadığını ama akabinde yaşadığı düşüşten daha sert bir şekilde toparlandığını gördüğümüz altının, hafta ortasına geldiğimizde ise güne 1,198 dolar/ons seviyesinden açılış yaptığını görüyoruz. Sabah saatleri itibarıyla da altının 1,201 dolar/ons seviyelerinde alıcılı ve dalgalı bir seyir izlediğini görüyoruz. Bugün altın fiyatları açısından, ABD'de açıklanacak olan ADP özel istihdam verisi ve PMI hizmet endeksi verilerini izlenecekken, piyasalar asıl Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam verisine kilitlenmiş durumda. Teknik olarak baktığımızda 50 günlük hareketli ortalama seviyelerinde hareket eden altının bu seviyenin üzerinde tutunması yukarı yönde hareketleri açısından oldukça önemlidir. Altının sabah başlattığı alıcılı seyrinin devamlılığı halinde 1,210 dolar/ons ve 1,222 dolar/ons direnç seviyeleri izlenecektir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,200 | 1,190 | 1,180 |
| Direnç | 1,210 | 1,222 | 1,230 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--------------------------------|--------------|--------------|
| Türkiye | TÜFE (Kasım, a-a) | %1.9 | %0.12 |
| | ÜFE (Kasım, a-a) | %0.92 | -- |
| ABD | ADP Özel İstihdam (Kasım) | 230 Bin Kişi | 224 Bin Kişi |
| | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 56.3 | 56.5 |
| | Fed Bej Kitap | -- | -- |
| Euro Bölgesi | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 51.3 | 51.3 |
| | Perakende Satışlar (Ekim, a-a) | -%1.3 | %0.5 |
| Almanya | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 52.1 | 52.1 |
| Fransa | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 48.8 | 48.8 |
| İtalya | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 50.8 | 50.2 |
| İngiltere | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 56.2 | 56.5 |
| Japonya | PMI Hizmet Endeksi (Kasım) | 48.7 | -- |

Ekonomi Gündemi

- ABD'de Kasım ayı ISM New York endeksi 55 olan beklentilerin üzerinde 62.4 olarak gerçekleşti.
- ABD'de Ekonomik Güven Endeksi Kasım ayında -8 ile son 17 ayın en yüksek seviyesine çıktı.
- Fed Başkan Yardımcı Stanley Fischer, merkez bankasının faiz oranlarını yönlendirme ile "kayda değer bir süre" düşük tutulacağı kararını kaldırmaya yaklaştığını söyledi ve daha sıkı bir para politikasının ekonominin performansına bağlı olduğunu belirtti.
- New York Fed Başkanı William Dudley, petrol fiyatlarında düşüşün, enerji üreticisi şirketler için sıkıntılar yaratsa da nette ABD'nin faydasına olduğunu, ekonomik görünüm için makul derecede iyimser olduğunu ve ABD ekonomisinin gelecek yıl %2.5-3.0 arasında bir büyüme göstermesini beklediğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE Ekim ayında son bir yılın en sert düşüşünü yaşayarak bir önceki aya göre %0.4, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %1.3 geriledi.
- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı ve Avrupa Merkez Bankası üyesi Jens Weidmann, AB Komisyonu'nun aşırı bütçe açığı veren üye ülkelere mali problemlerini kontrol altına almaları için daha fazla zaman vererek hata yaptığını savundu.
- Japonya'da hizmet sektörü PMI Ekim ayındaki 48.7 puandan Kasım ayında 51.2 puana yükseldi.
- Çin'de hizmet sektörü PMI Kasım ayında 53 puana yükseldi. Çin'de resmi imalat dışı PMI ise 53.9 puana çıktı.
- Rusya Maliye Bakanı Anton Siluanov, ruble kurunun cari değerinin 60 dolar/varil seviyesinde petrol fiyatına denk geldiğini ve rublenin olması gereken seviyenin altında işlem gördüğünü söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, bir takım jeopolitik risklerin dünyanın belli bölgelerindeki ülkelerin kredi notunu, önümüzdeki 12 ayda tehdit edebileceğini belirtti.

FINANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2310 | 0.75 | 0.54 | 3.85 |
| | EUR/TRY | 2.7629 | 0.04 | -0.21 | -6.58 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.4970 | 0.36 | 0.12 | -2.19 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 10.0050 | 0.45 | 0.83 | -29.34 |
| | USD/TRY Future | 2.2432 | 0.44 | 0.04 | 1.96 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 7.58 | 0.14 | -0.33 | -2.66 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.61 | 0.03 | -0.13 | -2.14 |
| | 5Y CDS | 154.67 | -3.93 | -8.21 | -36.80 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 84915.15 | -1.43 | 1.66 | 26.77 |
| | BİST-30 | 104907.82 | -1.71 | 1.77 | 28.96 |
| | BİST-Bankacılık | 157169.11 | -4.00 | 1.88 | 31.94 |
| | BİST-30 Future | 105.65 | -1.74 | 1.68 | 28.96 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 88.65 | 0.80 | 0.83 | 10.66 |
| | EUR/USD | 1.24 | -0.70 | -0.73 | -10.03 |
| | USD/JPY | 119.21 | 0.68 | 1.05 | 13.26 |
| | GBP/USD | 1.56 | -0.59 | -0.45 | -5.61 |
| | USD/CHF | 0.97 | 0.77 | 0.84 | 9.03 |
| | EUR/JPY | 147.63 | -0.01 | 0.31 | 1.93 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.54 | 0.04 | 0.02 | 0.16 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.29 | 0.06 | 0.04 | -0.70 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.03 | 0.00 | 0.01 | -0.24 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.74 | 0.01 | -0.01 | -1.20 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 324.50 | -1.54 | -2.97 | 13.19 |
| | ABD 5Y CDS | 18.17 | 10.29 | 0.00 | -37.37 |
| | Almanya 5Y CDS | 18.66 | 1.81 | 0.45 | -24.35 |
| | Fransa 5Y CDS | 48.66 | 3.88 | -2.98 | -7.01 |
| | İngiltere 5Y CDS | 19.83 | 14.24 | 0.84 | -27.33 |
| | İtalya 5Y CDS | 122.14 | -0.81 | -0.27 | -21.88 |
| | İspanya 5Y CDS | 90.48 | 1.98 | -1.09 | -38.84 |
| | Portekiz 5Y CDS | 187.79 | -0.09 | -0.09 | -44.25 |
| | İrlanda 5Y CDS | 53.65 | 2.12 | -0.93 | -53.48 |
| | Brezilya 5Y CDS | 163.25 | 1.25 | 3.54 | -15.46 |
| | Rusya 5Y CDS | 354.33 | 2.75 | 21.69 | 114.52 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 159.50 | -4.10 | -5.25 | -21.86 |
| | Macaristan 5Y CDS | 162.50 | -0.61 | -3.28 | -37.51 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17879.55 | 0.58 | 0.36 | 8.75 |
| | S&P500 | 2066.55 | 0.64 | -0.02 | 12.80 |
| | Nasdaq | 4755.81 | 0.60 | -0.05 | 14.79 |
| | DAX | 9934.08 | -0.30 | 0.74 | 5.68 |
| | CAC40 | 4388.30 | 0.25 | 0.14 | 3.81 |
| | Nikkei | 17663.22 | 0.42 | 1.47 | 8.42 |
| | Shanghai | 2763.55 | 3.11 | 7.63 | 31.01 |
| | Bovespa | 51612.47 | -1.27 | -7.11 | 2.53 |
| MSCI GOÜ | 492.49 | 0.78 | -1.08 | 3.30 | |
| VIX | 12.85 | -10.08 | 4.90 | -9.70 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1198.28 | -1.14 | -0.22 | -1.53 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 66.88 | -3.07 | -9.73 | -29.92 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 70.54 | -2.76 | -9.95 | -34.55 | |
| Emtia Endeksi | 454.63 | -0.15 | -0.43 | -0.16 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TL | 9.8736 | 9.6850 | 9.1196 | 9.1092 | 9.1092 | 9.1092 | 9.1092 |
| USD | 0.1017 | 0.1262 | 0.1578 | 0.1980 | 0.2346 | 0.3290 | 0.5626 |
| EUR | -0.0286 | -0.0171 | 0.0114 | 0.0379 | 0.0607 | 0.1507 | 0.3029 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Nazan Kılıç | Müdü Yardımcısı | nazan.kilic@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Buket Alkan | Uzman | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Sinem Ulusoy | Uzman Yardımcısı | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Elif Engin | Uzman Yardımcısı | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |

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.