

Günaydın,

Dün Fed toplantı tutanakları öncesi ABD'de açıklanan ekonomik veriler beklentilerin üzerinde gelerek sürpriz yaptı. Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin öncülü olarak görülen ve piyasalar tarafından dikkatle izlenen ADP özel istihdam verisinin 226 bin kişi artması beklenirken 240 bin kişi artış gösterdiği görüldü. Diğer önemli bir veri olan Kasım ayı dış ticaret açığı ise, 39 milyar dolar ile 42.3 milyar dolarlık beklentiden daha iyi geldi. Dün akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanaklarında ilk defa, Nisan ayından önce faiz artırımına gidilmeyeceği şeklinde süre içeren bir ifadenin yer alması, dikkat çekici olmasına rağmen tutanaklar piyasalarda faiz artırım zamanına ilişkin tartışmalarda belirgin bir değişiklik yaratmadı. Bununla beraber tutanaklarda ülkedeki ekonomik aktivitelerin ılımlı düzeyde ilerlediği belirtilirken faiz artırımına gidilmesi için enflasyonun bulunduğu düşük seviyelerden yükselmesine dikkat edilmeyeceğinin açıklanması, 2015 yılında Fed'in faiz artırımına gideceği yönündeki düşünceleri kuvvetlendirdi. Bu çerçevede, ABD endekslerinin söz konusu gelişmeleri olumlu algılayarak güne pozitif başlangıç yaptığı görüldü. Gelişmelerin borsalarda yarattığı olumlu etki, enerji hisselerinde yaşanan değer kaybının bir miktar telafi edilmesinde etkili oldu. Böylece S&P 500 endeksindeki 5 günlük aşağı yönlü seyir yerini yükselişe bırakırken Wall Street genel olarak günü artıda tamamladı.

Deflasyon riskiyle karşı karşıya olan Euro Bölgesi'nde dün TÜFE verisinin %0.1 civarındaki beklentilerin üzerinde, %0.2 seviyesinde düşüş yaşadığı açıklandı. Böylece enflasyon verisi yaklaşık son 6 yılın en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Enflasyonun genel olarak gerilemeye devam etmesi, Avrupa'daki deflasyon riskini artırırken Avrupa Merkez Bankası'nın ülke tahvil alımına gideceği yönündeki düşüncelerin artmasına neden oldu. Son dönemdeki Yunanistan endişelerinin yanı sıra Avrupa Merkez Bankasının tahvil alımına gideceği yönündeki düşüncelerin piyasalarda tartışılması Euro'nun üzerindeki satış baskısını arttırdı. Bu gelişmelerin aksine, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı işsizlik oranının beklentiler doğrultusunda gelmesi ve Almanya işsizlik oranının ise rekor düzeye gerilemesi piyasalarca olumlu algılandı. Çünkü kayıplarının ardından Asya hisseleri bugün ABD'den gelen olumlu verilerin ve ABD hisselerindeki kazanımların etkisiyle toparlanıyor. Japonya Nikkei endeksi günü %1.67 artışla tamamladı. Emtia piyasalarına bakıldığında ise, petrol üretiminin toplam talepten fazla olmasının yanı sıra talep kaynaklı endişelerle düşüş seyrini sürdüren petrol fiyatlarının dün 2009 yılından bu yana görülen en düşük seviye olan 46.83 dolar/varil seviyesine gerilediği görüldü.

Dün, ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesinin ve USD/TL kurunda yaşanan sınırlı artışın yurtiçi piyasalardaki kar satışlarını tetiklediği görüldü. Bugün ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları piyasalarda takip edilecek. Yurtiçi piyasalarda ise kasım ayı sanayi üretimi takip edilecek veriler arasında yer almakta.

Döviz

Petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle TL'de değerlenme yaşanıyor. Dün güne 2.3225 seviyesinden başlayan USD/TL kuru sınırlı bir düşüşle 2.3195 seviyesinden kapandı. Dün EUR/TL'de de düşüş yaşanmasının etkisiyle sepet kur (0.5*€+0.5*\$) 2.5321 ile gün içinde gördüğü en düşük seviyeden günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.31 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Son yazılarımızda belirttiğimiz gibi EUR/USD paritesinde düşüş yaşanmasına rağmen USD/TL kurunda da düşüş yaşanıyor. Bu durumda petrol fiyatlarındaki düşüş, küresel ekonomik ortam, yurtiçinde enflasyonun düşüyor olması ve yatırımcıların EUR/TL'ye yönelmiş olmaları belirleyici rol oynuyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde EUR/USD paritesinde bir yükseliş yaşansa bile USD/TL kurunda da yükseliş yaşanabileceğinden bahsetmiştik. Bununla birlikte USD/TL'nin 2.30 seviyesine yaklaşmış olması nedeniyle, USD/TL kurundaki düşüşün yavaşladığını görüyoruz. USD/TL kuru için 2.30 önemli bir destek seviyesi. Kur bu seviyenin üzerinde kaldığı sürece yeniden yukarı dönme ihtimali var. Kurda yukarı dönüş yaşanması ve yukarı yönlü hareketlerin hızlanması durumunda ise 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Ancak 2.45-2.50 seviyelerinin nihai hedef seviyeler olduğunu düşünüyoruz. Son dönemde hem EUR/TL ve hem de USD/TL kurunda düşüş yaşanması nedeniyle sepet kurun da takip edilmesi faydalı olabilir. Sepet kur için 2.48-2.47 seviyeleri önemli destekler olarak görünüyor.

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

EUR/USD düşüş eğilimini kararlı ve yavaş adımlarla dün de sürdürdü. Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyonunun ilk verilere göre beklenenden zayıf gelmesi pariteyi 1.1850'nin altına itti. EUR/USD'nin düşüşünü destekleyen diğer önemli faktör, ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayı toplantısının tutanaklarında ABD ekonomisine duyduğu güveni vurgulaması oldu. Fed'in küresel büyüme ile ilgili endişelerine de yer verdiği açıklaması ile yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri öncesinde yatırımcıların temkinli olması USD alımlarını sınırladı. EUR/USD dün düşüş trendinde en düşük seviyesini yeniledi. Akşam saatlerinde 1.18'e kadar gerileyen parite Aralık 2005'ten bu yana en düşük seviyesine inmiş oldu. 1.18'in altına inmesi şu an için zor görünmeyen paritenin 1.1760 ve 1.1638 desteklerini kısa vadede test etme ihtimali yüksek. 1.1638'in altına inmesi halinde ise EUR/USD'yi birkaç ay içinde 1.12'ye, daha uzun vadede ise 1.05 seviyesine kadar geriletebilecek bir süreç başlayabilir. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi ve ABD verilerinin yanı sıra petrol fiyatları ile küresel risk algılamasını etkileyecek açıklama ve gelişmeler piyasa gündeminde olacak. ABD uzun vadeli Hazine tahvillerindeki güvenli liman alımlarının sakinleşmesi EUR/USD'nin düşüşünü kolaylaştırabilir. JPY yatırımcılarının EUR alımlarını durdururken USD'de yeniden alıma geçmeleri, EUR/USD'nin yukarı yönlü hareketlerini baskılayabilir. Tepki alımlarında 1.20 direncinin aşılması ihtimali şu an için düşük görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1800	1.1760	1.1638
Direnç	1.1900	1.1975	1.2000

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvilin bileşik faizi dün sabah %7.83 seviyesinden güne başladı. Ocak ayı borçlanma programı çerçevesinde Hazine tarafından açılan ihalelere gelen tekliflerin beklentilerin üzerinde oluşması Hazine'nin borçlanma maliyetlerini olumlu etkiledi. İki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde karşılaştığı alımların etkisi ile %7.58'e kadar geriledikten sonra günü 20 baz puanlık düşüşle %7.63 seviyesinden sonlandırdı. Hazine ihalelerine gelen yüksek talep, uzun vadeli tahvil getirilerinin de aşağı yönlü hareketinde etkili oldu ve 10 yıllık gösterge faizin %7.60 seviyesinden günü 9 baz puanlık düşüşle kapatmasına katkıda bulundu. Böylelikle, vade ile getiri arasındaki ilişkiyi anlatan getiri eğrisine bakıldığında kısa vadeli tahvil getirileri ile uzun vadeli tahvil getirilerinin birbirine yakınsamış olması, TCMB'nin de her PPK toplantısının ardından dile getirdiği gibi kısa ve uzun vadeli getiriler arasındaki boşluğun kapanarak daha iyi bir vade dağılımına ulaşıldığına işaret ediyor. Bu hafta tahvil bono piyasasında görülen alımların devam etmesi halinde iki yıllık gösterge tahvil getirisinin %7.65 seviyelerine tutunup tutunmayacağı ilk etapta önemli olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	7.65	7.40	7.25
Direnç	8.50	9.00	9.50

Hisse Senedi

Haftanın son işlem gününe yaklaşırken BİST 100 endeksinin 5 gündür devam eden kazançlı görünümüne dün ara verdiği görüldü. Güne yataya yakın ancak pozitif başlayan endeksin ABD'den gelecek veriler öncesinde primli seyir izleyerek 87,626 seviyesine kadar tırmandığı görüldü. Verilerin beklentilerden iyi gelmesini olumsuz algılayan gelişmekte olan ülke piyasalarında yaşanan sermaye çıkışlarının etkisiyle BİST 100 endeksi de %0.15 civarında sınırlı bir değer kaybı yaşayarak günü 86,776 seviyesinden sonlandırdı. Küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle güne alıcılı başlayan endeksin gün boyu yukarı yönlü hareket etmesi durumunda, 87,000 kritik direncinin üzerinde kapanış yapması önemli olacakken bu seviyeyi aşan endekste 87,870-89,150 direnç aralığı hedeflenebilir. Çünkü satış baskısının endeks üzerinde bugün de etkili olması halinde ise, endeksin ilk etapta 86,260 desteğinde tutunması önemli olacak. Bu seviyenin altına geçen endekste 85,500-84,000 destek aralığına doğru geri çekilmeler görülebilir. Endeksin son dönemdeki toparlanma girişimlerine rağmen kritik gördüğümüz 87,000 direncinin üzerine yerleşemediğinin görülmesi, endeksin önümüzdeki dönemde kar realizasyon baskısına maruz kalabileceğine ve endeksin küresel piyasalardan pozitif ayrışmasının sonuna yaklaştığına işaret ediyor olabilir. Bu düşüncemizde, USD/TL kurunun zaman zaman geri çekilmesine rağmen 2.30 seviyesinin altına gevşeyememesinin, sepet kurun önemli görülen 2.48-2.47 desteklerini aşağı yönlü kırılmamasının ve gösterge faiz oranlarında dip seviyelere yaklaşılmış olmasının etkili olduğunu söyleyebiliriz. Endeks Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması halinde, yukarı yönlü hamlelerini sürdürebilir. Ancak bu kazanımların kalıcı olmasında özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın Ocak ayı toplantısında deflasyon riskine karşı etkili bir karar almayacağına yanısıra Ocak ayı FED ve TCMB toplantılarının belirleyici olacağını düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	86,260	85,500	84,000
Direnç	87,000	87,870	89,150

Emtia

Son üç günlük yükselişini dün satış baskılarına bırakan altının 1,220 dolar/ons seviyesinden geri çekilmeler yaşadığını gördük. Dün açıklanan Fed'in 16-17 Aralık tarihli toplantı tutanaklarının ardından Fed'in büyük olasılıkla yılın ikinci yarısında olmak üzere, bu yıl içerisinde faiz arttıracığı beklentilerinin kuvvetlenmesi, hisse senedi piyasalarına ve dolara alım getirirken altın fiyatlarında aşağı yönlü baskılar oluşturuyor. Dün güne 1,218 dolar/ons seviyesinden başlayan altının günü 1,211 seviyesinden tamamladığını gördük. Bununla birlikte, 92 bin seviyesinin üzerine tırmanan dolar endeksinin bu seviyelerde tutunmaya devam ettiğini görüyoruz. Ayrıca dün ABD'de açıklanan özel kesim tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi de güvenli liman alımlarını olumsuz etkileyerek altındaki aşağı yönlü harekete destek oldu. Yarıncı tarım dışı istihdam verisini bekleyen altının bugün de sabah saatlerinde 1,208 dolar/ons seviyelerinde hareketlerine devam ettiğini görüyoruz. Altın fiyatları için bugün veri akışının zayıf olduğu bir gün. Volatilitenin düşük olmasını beklediğimiz değerli madenin satış baskılarını bugüne taşıması halinde ilk olarak 1,203 dolar/ons seviyesinin destek olmasını beklerken, bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde ise 1,192 dolar/ons ve 1,180 dolar/ons destekleri önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,203	1,192	1,180
Direnç	1,217	1,223	1,236

Dün 48 dolar/varil ile güne başlayan ham petrol fiyatlarındaki düşüş 46.83 dolar/varil seviyesine kadar devam etti. Ancak, ABD resmi verilerine göre ülkenin ham petrol stoklarında gerileme olduğunun açıklanmasının ardından aşağı yönlü hareketine son veren ham petrol fiyatlarının günü yükselişle 48.65 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün güne 48.78 dolar/varil seviyesinden başlangıç yapan ham petrol fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla yataya yakın alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Ham petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin devamı halinde kademeli olarak 49.7 dolar/varil ve 50.74 dolar/varil seviyeleri direnç noktaları olarak karşımıza çıkıyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	%4.4	%3.5
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	298 Bin Kişi	290 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	-10.9	-10.9
	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%0.4	%0.2
	ÜFE (Kasım, y-y)	-%1.3	-%1.4
Almanya	Fabrika Siparişleri (Kasım, a-a)	%2.5	-%0.8
İngiltere	BOE Faiz Toplantısı (Ocak)	--	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3195	-0.13	-0.66	7.97
	EUR/TRY	2.7469	-0.54	-2.82	-7.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5332	-0.35	-1.84	-0.77
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.5075	-4.52	-11.16	-18.73
	USD/TRY Future	2.3584	0.43	-0.25	7.20
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	7.63	-0.20	-0.55	-2.61
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.63	-0.03	-0.07	-2.12
	5Y CDS	189.63	-2.70	2.84	-22.51
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	86776.58	-0.15	1.23	29.54
	BİST-30	107448.33	-0.23	1.22	32.08
	BİST-Bankacılık	160665.27	-0.14	1.09	34.88
	BİST-30 Future	108.58	-0.09	1.52	32.53
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	91.89	0.43	1.80	14.71
	EUR/USD	1.18	-0.43	-2.14	-13.98
	USD/JPY	119.26	0.73	-0.43	13.31
	GBP/USD	1.51	-0.27	-3.00	-8.79
	USD/CHF	1.01	0.41	2.01	13.76
	EUR/JPY	141.20	0.31	-2.52	-2.51
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.61	-0.02	-0.06	0.23
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.97	0.03	-0.20	-1.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.11	0.00	0.00	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.48	0.04	-0.06	-1.46
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	352.63	-3.47	2.03	23.00
	ABD 5Y CDS	17.52	1.95	1.93	-39.60
	Almanya 5Y CDS	18.06	-0.10	33.69	-26.78
	Fransa 5Y CDS	48.80	0.35	2.40	-6.74
	İngiltere 5Y CDS	19.66	1.71	-4.03	-27.93
	İtalya 5Y CDS	149.75	4.91	9.36	-4.21
	İspanya 5Y CDS	107.24	3.85	10.63	-27.51
	Portekiz 5Y CDS	207.33	3.17	3.17	-38.45
	İrlanda 5Y CDS	48.87	1.76	-2.61	-57.63
	Brezilya 5Y CDS	214.33	-3.81	6.76	11.00
	Rusya 5Y CDS	574.39	-3.47	20.65	247.76
	Güney Afrika 5Y CDS	205.32	-2.32	7.05	0.59
	Macaristan 5Y CDS	183.32	-3.57	1.97	-29.50
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17584.52	1.23	-1.34	6.95
	S&P500	2025.90	1.16	-1.60	10.59
	Nasdaq	4650.47	1.26	-1.81	12.25
	DAX	9518.18	0.51	-2.93	1.26
	CAC40	4112.73	0.72	-3.75	-2.71
	Nikkei	16885.33	0.01	-3.24	3.65
	Shanghai	3373.95	0.67	4.31	59.95
	Bovespa	49462.91	3.05	-1.09	-1.74
MSCI GOÜ	475.94	0.92	0.34	-0.17	
VIX	19.31	-8.57	0.57	35.70	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1211.41	-0.59	2.28	-0.45	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.65	1.50	-8.67	-49.03	
Brent Petrol (\$/varil)	51.15	0.10	-10.78	-52.54	
Emtia Endeksi	434.64	0.03	-0.71	-4.55	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	10.9344	10.9650	10.0510	9.6430	9.4400	9.2643	9.2250
USD	0.1187	0.1335	0.1678	0.2162	0.2511	0.3603	0.6283
EUR	-0.1443	-0.0636	0.0021	0.0271	0.0521	0.1386	0.2857

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.