

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta yurtdışında yoğun bir gündem vardı. Söz konusu gündemde Aralık ayı Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ile ABD’de açıklanan istihdam verileri öne çıkmıştı. Bununla birlikte ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen açıklamalar ve Fed’in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar piyasaların seyrinde etkili olmuştu. Söz konusu gelişmelerin yansımaları bu haftanın ilk işlem gününde hissedilmeye devam etti. Geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed’in Aralık ayında faiz artırımına başlayacağı beklentileri kuvvetlendi ve “Fed Fund Futures” verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığı %78 seviyesine yükseldi. Dolar endeksi günü yükselişle tamamlarken ABD 10 yıllık tahvil getirisi bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmaya devam ediyor. ABD’de borsalar ise günü satıcı sonlandırdı. Önümüzdeki kısa vadede Fed’in 15-16 Aralık tarihlerinde yapacağı toplantısına ilişkin fiyatlamaların piyasalarda etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz.

Dün Avrupa’da Euro Bölgesi Aralık ayı yatırımcı güveninin beklentilerin altında kalması dikkat çekici bir gelişme oldu. Bir başka önemli veri olan Almanya Ekim ayı sanayi üretiminin beklentilerin altında kalması sanayi üretiminde düşüş yaşandığına işaret etti. Sanayi üretimindeki bu düşüşte enerji üretimindeki düşüş etkili oldu. Asya tarafında ise bugün Japonya’da üçüncü çeyrek büyüme verileri revize edildi. İlk açıklamalarda daralmaya işaret eden büyüme verilerinin hem pozitif hem de beklentilerin üzerinde bir şekilde revize edilmesi olumlu bir gelişme oldu. Ancak veri Japonya’nın hala yıllık bazda gerçekleştirmek istediği %1.5 hedefinin gerisinde kalabileceği sinyali verdi. Çin’de ise bugün açıklanan Kasım ayı dış ticaret verilerine göre ithalat ve ihracatta gerileme yaşandığı görüldü. Asya borsaları bugün satıcı seyrederken, Japonya Nikkei endeksi günü %1.04 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde, haftanın ilk işlem gününde geçtiğimiz hafta Avrupa ve ABD’ tarafından gelen haberlere yönelik fiyatların etkisi hissedildi. USD/TL kuru günü artışla tamamlarken BİST 100 endeksi satıcı kapattı. Bu hafta yurtiçinde yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Bugün Ekim ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak. Önümüzdeki dönemde yurtiçi piyasaların seyrinde Fed’e ilişkin beklentilerin etkili olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan istihdam verilerine ilişkin fiyatlamalar devam ederken, ABD Merkez Bankası (Fed)’nin gelecek haftaki toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisiyle dolar endeksinin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlendiği görülüyor. Dün iç dinamiklerin ön planda olduğu günde USD/TL kuru 2.8863 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en düşük 2.8755 ve en yüksek 2.9170 seviyesini gördükten sonra 2.9131 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise haftanın ilk işlem gününde 3.1579 ve 3.0357 seviyelerinden hafif yükselişle kapandılar. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05 seviyesi ilk direnç olarak önemli olmaya devam ediyor. Kur dün gün içinde 14 günlük üssel hareketli ortalama değeri olan 2.880 seviyesinin altına gerilemiş olsa da bu seviyede tutunamadı ve gün sonunda kapanışını bu seviyenin üzerinde gerçekleştirdi. Kur bu sabah 2.91’li seviyelerde, 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin üzerinde hareket ediyor. Ancak bu seviyenin altında bir kapanış yapıp yapmaması önemli olacak. 14 günlük üssel hareketli ortalama değer üzerinde kalınması durumunda yukarı yönlü hareket görülebilir. Eğer kur bu seviyenin altında kapanırsa aşağı yönlü hareket görülebilir. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.8900 seviyesi takip edilebilir, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8780	2.8420
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

Dün ABD ve Avrupa’da veri takvimi açısından zayıf olan günde, piyasalar ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verilerine ve Fed’in gelecek haftaki toplantısında faiz artırımına gidebileceğine ilişkin artan beklentilerle yön buldu. Böylece dolar endeksi küresel piyasalarda yükselirken, EUR/USD paritesi 1.0872 seviyesinden başlangıç yaptığı günü, gün içinde en yüksek 1.0887 ve en düşük 1.0796 seviyesini gördükten sonra 1.0837 seviyesinden kapattı. Böylece parite dün günlük bazda %0.4 değer kaybetmiş oldu. Bugün Euro Bölgesinde açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verileri dikkatle takip edilecek. Bu sabah parite 1.08’li seviyelerde hafif alıcılı hareket ediyor. Geçtiğimiz haftaki ECB toplantısı sonrası açıklama yapan Draghi’den büyümeye ilişkin gelen vurgunun ardından bugün açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verisinin önem kazandığını düşünüyoruz. Büyüme verisinin beklentileri karşılması durumunda paritede bir miktar yukarı yönlü hareketlerin görülmesi söz konusu olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0985 seviyesi takip edilebilir. Daha önceki raporlarımızda da ifade ettiğimiz gibi paritede ana trend halen aşağı yönlü olmaya devam ediyor. ECB toplantısı sonrası sert yükselen paritede ABD Merkez Bankasından gelecek kararlara bağlı olarak 1.0458-1.1218 seviyesi arasında hareketlerin görülmesinin mümkün olabileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.0985	1.1062	1.1218

## Faiz

Dün yurtdışı dinamiklerin etkisiyle USD/TL kurunda yükseliş yaşanırken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi yaklaşık 6 baz puan artarak 274 puan seviyelerine çıktı. Kurda ve CDS risk priminde yaşanan yükselişe rağmen işlem hacimlerinin düşük olması nedeniyle faiz oranlarında geri çekilmeler yaşandı. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 22 baz puan düşüşle %10.59 seviyesinde günü tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise açılışına göre 4 baz puan düşüşle %10.36 seviyesinden kapandı. Tahvil bono piyasasında yarın TCMB'nin 2016 yılı para ve kur politikası konulu toplantısı, Perşembe günü ise Ekim ayı cari açık ve üçüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Genel çerçeveye baktığımızda ise yurtdışı dinamiklerin yanı sıra yurtdışı dinamiklerin de etkili olduğu tahvil bono piyasasında özellikle ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırma ihtimali USD/TL kuru kanalıyla faiz oranlarında baskı yaratmaya devam ediyor. 14 Haziran 2017 itfali gösterge faizin hareketlerinde %10.50- %11.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.00	11.50	12.00

## Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta ABD ve Avrupa tarafından gelen haberlerle satış baskısı altında kalan BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününde iç dinamiklerin etkisiyle geri çekilmesini sürdürdü. USD/TL kurundaki yükselişin yanı sıra gelişmekte olan ülke borsalarındaki satıcılı seyirden olumsuz etkilenen BİST 100 endeksi günü %0.5 düşüşle 73,908 seviyesinden tamamladı. Bu hafta yurtdışı veri takvimi yurtdışına kıyasla daha önemli olmasına karşın yurtdışından gelecek haberler endeksin seyrinde etkili olmaya devam edebilir. Önümüzdeki günlerde, 15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yönelik fiyatlamalar başta olmak üzere yurtdışından gelecek kritik haberlerle endekste satış baskısının artması halinde, 71,680 seviyesinde kritik gördüğümüz desteğe doğru hareketler hızlanabilir. Ancak endeksin tepki alımlarıyla yükseliş denemelerinde bulunması durumunda ise, 75,360 ilk direncinin önemi artabilir. Endekste yükseliş denemeleri görülse de kısa vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak derecede olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece bu denemelerin geçici olma ihtimali bulunuyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,000	72,640	71,680
Direnç	75,360	77,585	78,100

## Emtia

Geçtiğimiz hafta Avrupa ve ABD tarafından gelen sinyallerle altı haftalık düşüşüne ara veren altın fiyatları dün kar realizasyonlarıyla geri çekildi. Kar realizasyonlarının yanı sıra dolar endeksinin geçtiğimiz hafta yaşadığı sert düşüşün ardından dün yükseliş yaşaması altın fiyatlarındaki geri çekilmeye etkili olan bir diğer önemli faktör oldu. Böylece güne 1,085 dolar/ons seviyesinden başlayan altın fiyatları günü %1.4 düşüşle 1,071 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz hafta gelen ABD tarımdışı istihdam verilerinin ve Avrupa Merkez Bankası sinyallerinin ardından Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların yoğunlaştığı ortamda, altın fiyatlarında volatilité bir süre daha yüksek seyretmeye devam edecek gibi görünüyor. Bu bağlamda, önümüzdeki kısa vadede ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Aralık ayında yapacağı toplantısına ilişkin fiyatlamaların ve dolar endeksindeki hareketlerin altın fiyatlarının seyrinde etkili olması beklenebilir. Geçtiğimiz haftaki alıcılı seyrin kalıcı olması ve altın fiyatlarının yönünü yukarıya çevirmesi için ilk etapta 1,086 dolar/ons direncinin aşılması kritik görünüyor. Ancak yurtdışında güvenli liman altına olan talebi destekleyecek gelişmeler olmadığı sürece kar realizasyonları görülmeye devam edebileceğinden 1,052 dolar/ons ilk desteği önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,052	1,043	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Geçtiğimiz hafta yapılan OPEC toplantısında üretim miktarlarının azaltılmasına yönelik bir karar çıkmaması dün petrol fiyatları üzerindeki satış baskısını artırdı. Dün güne 43.26 dolar/varil seviyesinden başlayan Brent petrol fiyatları günü 40.73 dolar/varil seviyesinden tamamlayarak Şubat 2009'dan beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Böylece Brent petrol fiyatları 2008-2009 finansal krizinde gördüğü seviyelere kadar gerilemiş oldu. ABD ham petrol fiyatları ise günü 37.65 dolar/varil seviyesine gerileyerek tamamladı. Bu sabah Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinde güçlü emtia ithalatının olduğunun görülmesi üzerine petrol fiyatları hafif yükselişe geçerken küresel arz fazlası fiyatlar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu sabah Brent petrol 40.93 dolar/varil, ABD ham petrol ise 39.69 dolar/varil seviyelerinde seyrediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	-%7.91	%10.03
Euro Bölgesi	GSYH (3.çeyrek, ç-ç, öncül)	%0.3	%0.3
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-3,384 Milyon Euro	--
İngiltere	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	%1.1	%1.2
Japonya	GSYH (3.çeyrek, ç-ç)	-%0.2	%0.1
	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	1468.4 Milyar Yen	1594.2 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	82.3 Milyar Yen	202.3 Milyar Yen

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
<b>YURT İÇİ</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9131	0.70	-0.02	24.23
	EUR/TRY		3.1579	0.23	2.56	12.17
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0355	0.45	1.30	17.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.3525	-1.46	-4.01	3.23
	USD/TRY Future		2.9359	1.13	0.28	23.51
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.59	0.00	0.04	2.22
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.41	0.02	0.07	0.71
	5Y CDS		274.93	2.22	5.32	49.67
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		73908.89	-0.48	-1.76	-13.52
	BİST-30		90544.77	-0.39	-1.79	-14.40
	BİST-Bankacılık		123164.04	-0.38	-0.39	-22.09
BİST-30 Future		91.13	-0.44	-2.64	-14.62	
<b>YURT DIŞI</b>	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		98.66	0.31	-1.51	8.32
	EUR/USD		1.08	-0.40	2.57	-9.71
	USD/JPY		123.37	0.21	0.21	2.38
	GBP/USD		1.51	-0.38	-0.01	-1.78
	USD/CHF		1.00	0.37	-2.81	-0.16
	EUR/JPY		133.70	-0.19	2.81	-7.56
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.93	-0.01	0.00	0.26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	-0.04	0.02	0.12
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.32	-0.02	0.10	-0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.58	-0.10	0.11	0.08
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		296.21	-1.13	2.14	-10.63
	ABD 5Y CDS		18.11	-0.43	-0.03	7.93
	Almanya 5Y CDS		12.69	0.54	-0.70	-9.02
	Fransa 5Y CDS		25.58	-3.70	-6.60	-43.36
	İngiltere 5Y CDS		17.64	-0.69	4.84	-9.51
	İtalya 5Y CDS		92.34	-1.67	-2.01	-25.97
	İspanya 5Y CDS		81.31	-1.54	-1.49	-8.17
	Portekiz 5Y CDS		178.05	1.08	1.08	-4.75
	İrlanda 5Y CDS		43.81	1.81	1.04	-11.63
	Brezilya 5Y CDS		452.55	1.52	1.90	120.18
	Rusya 5Y CDS		289.65	3.23	6.54	-39.99
	Güney Afrika 5Y CDS		286.41	2.96	8.43	49.83
	Macaristan 5Y CDS		155.33	-2.45	-0.38	-13.60
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17730.51	-0.66	0.06	-0.56
	S&P500		2077.07	-0.70	-0.16	0.99
	Nasdaq		5101.81	-0.79	-0.13	8.83
	DAX		10886.09	1.25	-4.36	11.50
	CAC40		4756.41	0.88	-4.06	11.44
Nikkei		19698.15	0.99	-0.25	13.79	
Shanghai		3536.93	0.34	2.66	14.33	
Bovespa		45222.70	-0.30	0.23	-9.50	
MSCI GOÜ		445.77	-0.09	-3.51	-5.99	
VIX		15.84	6.95	-1.80	-23.61	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1071.34	-1.39	0.62	-9.09	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		37.65	-5.80	-9.60	-16.37	
Brent Petrol (\$/varil)		40.73	-5.28	-8.70	-11.69	
Emtia Endeksi		385.96	-0.20	0.45	-11.37	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	10.9864	11.0588	11.1004	11.1294	11.1694
USD	0.1305	0.1585	0.2755	0.3607	0.4620	0.6924	1.0177
EUR	-0.1907	-0.2093	-0.1800	-0.1393	-0.1100	-0.0257	0.0757

<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.