

Günaydın,

ABD'de dün haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. 3 Aralık'ta sonlanan haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 258 bin kişi ile 255 bin kişi olan beklentilerin üzerinde açıklandı. Ancak haftalık işsizlik maaşı başvuruları 300 bin kişi artış seviyesinin altında kalarak son 40 yılın en düşük seviyelerinde seyretti ve işgücü piyasasının sağlıklı olduğunun sinyalini verdi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü rekor yüksek seviyelerde tamamladı. Bugün ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek.

Dünkü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından varlık alım miktarında azaltıma gidileceğine dair piyasaların bir beklentisi yokken bizim beklentimiz ise en azından bu sürecin başlayacağına dair bir sinyal vereceği yönündeydi. Ancak ECB dünkü toplantısında varlık alım miktarında azaltımda bulunacağını bir takvime bağlayarak açıkladı. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro alım yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdüreceğini, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere ise varlık alımlarına, miktarı ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini belirtti. Kararın ardından Avrupa'da endeksler bankacılık sektörü öncülüğünde yükselerek Ocak ayından bu yana görülen en yüksek seviyelere geldi. Asya hisse senetleri kazançlı bir haftanın sonuna geldiğinde, sabah saatlerinde dünkü ECB toplantısından çıkan kararlar sonucunda dalgalı bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise %1.4 alıcılı kapandı. Çin'de üretici fiyatları 2011'den bu yana en yüksek seviyesindeki artışı kaydetti. Tüketici fiyatları ise, yükselen gıda fiyatları ile birlikte arttı.

Dün yurtiçinde Ekim ayı sanayi üretim endeksi açıklandı. Sanayi üretim endeksi Ekim ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.2, arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.02 ve mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise aylık bazda %3.73 arttı. Böylece Eylül ayında piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen sanayi üretim endeksinin Ekim ayında pozitif yönlü düzeltilmesi yaşandı. 2016 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.2 daralan sanayi üretim endeksi yılın son çeyreğine iyi bir başlangıç yapmış oldu. Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde ECB toplantısı kararları sonrası dolar endeksinin sert yükseliş göstermesi etkili oldu. Diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla TL dün dolar karşısında Macaristan forintinden sonra en çok değer kaybeden ikinci para birimi olurken USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırdı. USD/TL kurunda dün yaşanan hareketlilik yurtiçi gösterge tahvil bono piyasasına da yansdı. Dün gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin yükseliş gösterdiği günde BIST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışarak günü hafif satıcılı kapattı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Piyasa yurtiçi ve yurtdışı gelişmeleri izlemeye devam edecek.

Döviz

Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde ECB toplantısı kararları sonrası dolar endeksinin sert yükseliş göstermesi etkili oldu. Diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde kıyasla TL dün dolar karşısında Macaristan forintinden sonra en çok değer kaybeden ikinci para birimi olurken USD/TL kuru günü yükselişle 3.4427'den sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.6565'den ve sepet kur ise 3.5483'den kapattı. Dünkü yazımızda 3.33-3.35 seviyesinin önemli bir destek seviyesi olduğunu düşündüğümüzü ifade etmiştik. Kur dün en düşük 3.3407 seviyesine kadar geri çekilerek önemine işaret ettiğimiz destek seviyesinden yukarıya döndü. USD/TL kurunda son günlerde volatil hareketlerin arttığı görülüyor. Böyle bir ortamda kurda yaşanan sert hareketlilik daha dar kapsamlı ve kısa vadeli tahmini zorlaştırıyor. Kur bu sabah 3.43 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kurun hareketleri açısından yurtiçi gelişmeler ve dolar endeksinin hareketleri izlenmeye devam edecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55-3.60 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.25-3.30 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.4000	3.3500	3.3000
Direnç	3.5000	3.5500	3.6000

Dün, EUR/USD paritesinin sert iniş çıkışlar yaptığı günü 1.06 seviyesinden satıcılı tamamladığına şahit olduk. 2016 yılının son toplantısı olan dünkü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından varlık alım miktarında azaltıma gidileceğine dair piyasaların bir beklentisi olmasa da en azından bu sürecin başlayacağına dair bir sinyal vereceği bazı yatırımcılar tarafından fiyatlanmış görünüyor. ECB'nin dünkü toplantısında varlık alım miktarında azaltımda bulunacağını bir takvime bağlayarak açıkladı. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro alım yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdüreceğini, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere ise varlık alımlarına, miktarı ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini belirtti. Söz konusu söylemin ardından bu sonucu önceden satın almış yatırımcıların da etkisi ile paritede Euro aleyhine aşağı yönlü sert hareketler görüldü. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde parite açısından volatilitesi yüksek bir haftayı geride bırakırken paritenin haftayı satıcılı tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. EUR/USD paritesinin hem dolar hem Euro tarafından fiyatlandığı düşünüldüğünde, ABD'de 2013 yılında varlık alımlarının azaltılacağı duyurulduğu ve hali hazırda faiz artışlarının başladığı ancak Avrupa'da henüz varlık alımlarını düşürme aşamasında olduğu göz önüne alınırsa, paritenin daha çok dolar lehine hareket etmesi olası görünüyor. Bu bağlamda uzun süredir seyrettiği dar bandı aşağı yönde aşma ihtimali daha yüksek olan parite için 1.05 psikolojik destek seviyesi olarak görülebilir. Paritenin yukarı yönde hareketlerinde ise 1.10 seviyesi psikolojik direnç olmak üzere haftalık ve günlük kapanışlarda 1.0850 seviyesinin üzerinde kalması önemli olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0630	1.0524	1.0458
Direnç	1.0850	1.0923	1.1085

Faiz

USD/TL kurunda dün yaşanan hareketlilik beklendiği gibi yurtiçi gösterge tahvil bono piyasasına da yansdı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisindeki düşüş dün sınırlı kaldı ve 2 yıllık gösterge faiz bir önceki güne göre 3 baz puanlık düşüşle %10.63'ten günü sonlandırdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 baz puanlık yükselişle %11.20'den günü sonlandırdı. 10 yıllık gösterge faizini yeniden yükselmesinde ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş de etkili oldu. Kurdaki oynaklıklar gösterge faizlerde de aşağı ve yukarı yönlü hareketliliği artırabilir. Bu nedenle kurun hareketleri gösterge faizini hareketleri açısından önemli olmaya devam ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Piyasa yurtiçi ve yurtdışı gelişmeleri izlemeye devam edecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin aşağı yönlü hareketlerinde %10.50 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise %10.80 direnci önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.00	9.80
Direnç	10.80	11.00	11.35

Hisse Senedi

USD/TL kurunun son bir haftanın en düşük seviyesine gerilemesinden bulunduğu destekle BIST 100 endeksi dün güne alıcılı bir başlangıç yaptı. Ancak kurun gün içerisinde 3.34 seviyesine kadar geri çekilmesinin ardından yönünü yeniden yukarı çevirmesi BIST 100 endeksindeki alımları sınırlandıran etkenlerden biri oldu. Buna göre dün gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %2 yükseliş gösterdiği günde BIST 100 endeksi ise %0.13 sınırlı düşüşle 75,929 seviyesinden günü kapattı. Bununla birlikte dün piyasalarda yakından takip edilen ECB kararları volatilitenin artmasında belirleyici oldu. ECB'nin dün gerçekleştirdiği toplantıdan varlık alımlarıyla ilgili aldığı kararlar özellikle gelişmekte olan ülke para birimlerine satış getirdi. Bugün veri akışı bakımından sakin olan piyasalarda endekste hareketlerin de sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Endekste yukarı yönlü hareketler için 76,600 direnci önemini koruyor. Dün dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerinde yaşanan yükselişin devam etmesi halinde gelişmekte olan ülkelerden çıkış yaşanması endekste satışları da beraberinde getirebilir. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ise 74,000 desteği dolar cinsi endekste ise 2.10 sent seviyeleri takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	72,400	71,000
Direnç	76,600	77,500	78,000

Emtia

Altın fiyatları dün dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yükselişin olumsuz etkisiyle günü %0.27 düşüşle 1,170 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Temkinli seyrini sürdüren altın fiyatları dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısından gelen açıklamalarla yön buldu. Dünkü raporumuzda, Fed'in faiz artırımı sürecinde bulunduğu göz önüne alındığında ECB'nin de sıkılaştırıcı para politikasına yönelebileceğine dair sinyal vermesinin altında satış baskısının artmasına neden olabileceğini belirtmiştik. Bu bağlamda, ECB'nin dün toplantısında varlık alım programının süresinin uzatılabileceğini ancak tahvil alım miktarının düşürüleceğini açıklamasını tahvil alımlarında azaltma sürecine gireceğine ilişkin sinyal vermesi açısından önemli görüyoruz. Altın fiyatlarının bu haftaki kapanışını 1,170 dolar/ons desteğinin altında yapması halinde, kısa vadede geri çekilme sürebilir. Ancak haftaya Çarşamba günü tamamlanacak Fed toplantısı öncesinde altın fiyatlarının temkinli seyrini korumasını, ancak toplantının ardından altın fiyatlarında volatilitenin yükselmesini bekliyoruz. Gelecek açıklamaların dengeleyici bir tonda olması ise altın fiyatlarının kayıplarını telafi etmeye yönelmesinde etkili olabileceğinden 1,200 dolar/ons direnci önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,200	1,241	1,270

Petrol fiyatları Cumartesi günü OPEC'in üretim kesintilerini tartışmak üzere grup dışı üreticilerle buluşması öncesinde dün kazançlarını korudu. Dün ABD ham petrol fiyatları 50 dolar/varil direncinin üzerinde, 50.84 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Petrol fiyatları, OPEC'in geçtiğimiz hafta üretimin sınırlandırılması yönünde sekiz yıldan bu yana vardığı ilk anlaşmadan beri %12 yükseldi. Ancak ABD kaya gazı üreticilerinin üretimi artırarak OPEC'in petrol anlaşmasının etkisini azaltacağı yönündeki spekülasyonlar nedeniyle petrol fiyatlarının yükselmeye devam etse bile 60 dolar/varil seviyelerinin üzerinin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Bu sabah 51.22 dolar/varil seviyesinde olan petrol fiyatları için ilk direnç olarak 51.90 dolar/varil seviyesi takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Aralık, öncül)	Yüksek	93.8	94.4
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Orta	24.2 Milyar Euro	22.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	Düşük	24.2 Milyar Euro	22.0 Milyar Euro
Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	Düşük	-%1.1	-%0.6
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Orta	-5,221 £	-4,300 £

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.4427	1.57	-1.75	16.14
	EUR/TRY		3.6565	0.29	-2.17	13.87
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.5496	0.91	-1.97	14.96
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.0875	2.39	0.52	17.94
	USD/TRY Future		3.4784	1.93	-1.29	15.35
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.63	-0.03	-0.04	-0.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.25	0.11	-0.12	0.86
	5Y CDS		285.59	-0.08	-6.67	1.74
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		75929.32	-0.13	4.70	7.67
	BİST-30		92962.39	-0.09	4.82	8.12
	BİST-Bankacılık		126646.70	-0.41	4.29	7.62
BİST-30 Future		93.20	-0.16	4.51	7.06	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.10	0.87	0.06	2.26
	EUR/USD		1.06	-1.28	-0.43	-1.99
	USD/JPY		114.04	0.24	-0.05	-4.52
	GBP/USD		1.26	-0.32	-0.04	-14.47
	USD/CHF		1.02	0.87	0.56	1.42
	EUR/JPY		121.05	-1.05	-0.49	-6.43
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.11	0.02	-0.04	0.07
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.41	0.07	-0.04	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.75	-0.06	-0.01	-0.39
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.38	0.04	0.01	-0.19
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		315.25	-0.02	-6.84	-4.30
	Almanya 5Y CDS		23.18	1.50	2.57	80.15
	Fransa 5Y CDS		38.50	2.16	-1.55	45.88
	İtalya 5Y CDS		160.04	-0.73	-7.02	64.57
	İspanya 5Y CDS		78.48	-2.29	-7.10	-12.82
	Portekiz 5Y CDS		275.09	0.84	0.84	61.32
	Brezilya 5Y CDS		295.14	-0.55	-5.61	-41.21
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19614.81	0.33	2.20	14.38
	S&P500		2246.19	0.22	2.52	11.60
	Nasdaq		5417.36	0.44	3.17	10.49
	DAX		11179.42	1.75	6.13	8.71
	CAC40		4735.48	0.87	3.83	4.71
	Nikkei		18765.47	1.45	1.36	1.70
	Shanghai		3215.37	-0.21	-1.77	-2.45
	Bovespa		60676.57	-1.20	1.97	43.98
	MSCI GOÜ		480.79	2.00	3.13	9.96
VIX		12.64	3.44	-10.16	-38.94	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1170.78	-0.27	-0.08	8.95	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		50.84	2.15	-0.43	38.30	
Brent Petrol (\$/varil)		53.89	1.68	-0.09	44.79	
Emtia Endeksi		424.23	0.20	0.81	13.22	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6380	8.7883	9.2792	9.6553	9.8983	10.5780	10.9650
USD	0.4337	0.4938	0.6542	0.7564	0.9508	1.2932	1.6451
EUR	-0.4100	-0.3939	-0.3857	-0.3543	-0.3371	-0.2230	-0.0840

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.