

Günaydın,

ABD'de başkanlık seçimlerini piyasaların beklemediği şekilde Trump'ın kazanmasının ardından tıpkı Brexit sonrasında olduğu gibi sert dalgalanan piyasalar dün sakinleşti. Dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri Ocak 2016'dan bu yana ilk kez %2.00 seviyesinin üzerine çıktı. ABD borsaları ise günü %1'in üzerinde yükselişle tamamladı.

ABD seçimleri sonrasında İngiltere'nin Brexit referandumunda olduğu gibi ABD'de de kırsal kesim ve şehirli nüfus arasında oy farklarının olduğunu, kırsal kesimin Cumhuriyetçileri şehirli kesimin ise Demokratları desteklediğini gördük. ABD seçimlerinde de kırsal kesim küreselleşmeden zarar gören kesim olarak karşımıza çıkıyor. Dünkü yazımızda da belirttiğimiz gibi seçimleri Trump'ın kazanması tıpkı Brexit'ten sonra görülen miyop bakış açısının bu durum için de yaşanması ihtimalini gündeme getiriyor. Seçimlerden bu sonucun çıkması fiyatlanmadığı için kısa vadede piyasalarda sert satışlar yaşandığını görüyoruz. Ancak piyasalardaki şok etkisi ortadan kalktıktan sonra, yine Brexit sonrasında görüldüğü gibi satışların yumuşaması ve faizlerin düşmesi söz konusu olabilir. Orta vadede Fed'in faiz artırımını yapmayacağı düşüncesi ve Fed'in yapısındaki belirsizlikler nedeniyle ABD dolarının değer kaybetmesi sonucunda gelişmekte olan ülkelerde yaşanan bu sert satışlar bir miktarı geri alınabilir. Ayrıca Trump'ın Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi bir takım önlemler alarak giderek korumacı bir dış ticaret politikası uygulaması bekleniyor. Uzun dönemde Trump'ın Başkan olmasının tıpkı Brexit ile olduğu gibi 1989 yılında Berlin Duvarı'nın yıkılması ve Soğuk Savaş'ın bitmesi ile başlayan ve 2001 yılında Çin'in Dünya Ticaret Örgütü'ne katılması hız kazanan küreselleşme sürecini sekteye uğratacağını düşünüyoruz. İronik olarak 9 Kasım 1989'da yıkılan Berlin Duvarı'nın yerine 9 Kasım 2016'da sonuçlanan seçimle beraber yeni başkanın korumacı politikaları ile sanal duvarların oluşturulduğunu söylebiliriz. Bunun yanı sıra, Trump'ın ekonomide Merkez Bankası'nın yürüttüğü ve enflasyon odaklı para politikaları yerine vergi indirimleri gibi değişikliklere giderek büyümeye odaklı maliye politikalarına önem vermesi bekleniyor. Bu bağlamda Trump'ın seçilmesi ve Brexit gibi radikal dönüm noktaları, 10 yılı aşkın bir süredir devam düşük faiz döneminin sonuna gelindiğinin ilk işareti olarak değerlendirilebilir.

ABD başkanlık seçimlerinin ilk şokunun atlatılmasından sonra dün ekside seyreden Asya endeksleri bugün alıcılı bir görünümde. Japonya Nikkei Endeksi de günü %5.2 artıda kapattı. İlk tepkilerin ardından genel olarak gelişmekte olan piyasaların para birimlerinin dolar karşısında yaşadıkları kayıplar bir miktar geri alınırken, borsaları da yükselişe geçti. Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) faizlerde indirimle giderek rekor düşük seviyeye olan %1.75'e çekti.

Dün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. ABD başkanlık seçim sonuçlarına yönelik fiyatlamalar iç piyasaların seyrinde etkili oldu. Donald Trump'ın sürpriz bir şekilde seçimi kazanmasıyla küresel piyasalarda azalan risk iştahı gelişmekte olan ülke para birimlerine satış getirdi. USD/TL kuru günü yükselişle tamamlarken dün güne aşağı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi ise kayıplarının bir kısmını geri alarak günü yataya yakın kapattı.

### Döviz

ABD'de başkanlık seçimlerini piyasada fiyatlanan aksine Donald Trump'ın kazanmış olmasının etkisiyle küresel piyasalarda risk alma iştahında dün düşüş yaşandı. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında %2'ye yaklaşan değer kayıpları yaşadı. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL'de dolar karşısında değer kaybetti ve dün 3.2929'a yükseldiği günü 3.2102'den kapattı. Dün EUR/TL kuru sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 3.5038'den ve sepet kur ise 3.3549'dan kapattı. Kur bu sabah 3.20 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunda 3.25-3.30 ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) 3.45-3.50 seviyeleri önemli direnç noktaları olarak takip edilmeye devam edilecek. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ABD'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. ABD seçimlerine ilişkin ilk fiyatlamalar yapılmış olsa da kurun hareketleri açısından Trump'ın seçimi kazanmasının etkileri piyasaların yakın takibinde olacak. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç olarak 3.25 seviyesi takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.15 önemli bir ilk destek seviyesi olmaya devam edecek.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.1500	3.1000	3.0700
Direnç	3.2500	3.3000	3.3500

Dün başkanlık seçim sonuçlarının açıklanması esnasında Trump'ın seçimleri önde götürmesi dolar endeksinde 95.8 seviyesine kadar geri çekilmeye neden olduysa da sonuçlardan kesin bir şekilde Trump'ın çıkması kayıpları geri aldı ve DXY endeksi yeniden 98 seviyesinin üzerine çıktı. Dolarla yaşanan volatilité EUR/USD paritesinin de tersi yönde hareket ederek, önce sert yükselişine sonrasında ise sert düşüşüne neden oldu. Dünkü geri çekilmeleri ile ilk iki destek seviyesinin altında kapanış gerçekleştiren parite sabah saatlerinde ise 1.0940 seviyesinde hareket ediyor. Tüm piyasalarda olduğu gibi ilk etapta sert hareketler görülen paritenin önümüzdeki dönemde sakinleştiğine şahit olacağız. Ancak seçim sonucunun uzun vadede etkilerinin daha kalıcı olacağını düşünüyoruz. Zira korumacı bir politika izleyeceğini her fırsatta ifade eden yeni başkandan sonra ekonomisi ihracata dayalı olan ve özellikle ABD ile yüksek ticaret ilişkisi içinde bulunan Euro Bölgesi'nde kalıcı sıkıntıların gündeme gelmesi ve dolayısı ile Euro aleyhine paritenin etkilenmesi uzun vadeli sonuçlardan biri olacaktır. Günlük bazda ve teknik olarak baktığımızda ise parite için yukarıda 1.1130 seviyesi ilk direnç olarak ve aşağıda 1.0913 seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0822	1.0711
Direnç	1.1130	1.1200	1.1250

## Faiz

Dün iki yıllık tahvil getirileri önceki günkü kapanışına göre 12 baz puan yükselerek günü %9.68 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil getirileri ise açılışına göre 11 baz puan yükselişle günü %10.55 seviyesinden kapattı. Dün 5 yıllık CDS risk primi ise 270 puan seviyelerine yükseldi. Gösterge faiz üzerinde yurtiçi gelişmelerin yanı sıra yurt dışı gelişmeler de etkili olmaya devam ediyor. ABD Başkanlık seçimlerinde Trump'ın kazanmasının piyasalarda volatilitayı arttırması faiz oranlarını etkiledi. Seçim sonuçlarının ardından ABD tahvil getirilerinin %2.08 seviyelerine kadar yükselmesi ve USD/TL kurunun günü 3.21 seviyesinden kapanması faiz oranlarında baskıya neden oldu. Önümüzdeki dönemde ABD'de Trump'ın Başkan olması ile birlikte para politikaları yerine maliye politikalarına önem verilmesi ve genel anlamda enflasyon yerine büyümeyi odak noktası alan bir ekonomik düzenin oluşması söz konusu olabilir. Bu durumun özellikle uzun süre düşük seyreden ve hala düşük kalacağı düşünülen faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, 2 yıllık gösterge faizde yükselişin devam etmesi halinde ilk etapta %9.80 direnci önemli görünüyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.50	9.00	8.80
Direnç	9.80	10.00	10.18

## Hisse Senedi

ABD seçimlerinden çıkan sürpriz sonucun ardından küresel piyasalara paralel yurtiçi piyasalarda da diğer gelişmekte olan ülke piyasalarındaki gibi sert satışlar yaşandı. Seçimlerin ardından piyasalardaki volatilitenin %23.3 artış yaşandığı günde aşağı yönlü boşlukla güne başlayan BIST 100 endeksi 74,509 seviyelerine kadar gerilese de gün içerisinde kayıplarını geri alarak 76,208'den kapanış yaptı. Günü %0.21 sınırlı değer kaybıyla sonlandırmış olan endeks aynı zamanda 19 Temmuz'dan bu yana gördüğü en yüksek işlem hacmini yaşamış oldu. Küresel piyasalarda seçim sonuçlarının yaşandığı ilk şok etkisinin ardından küresel hisse senetlerinde kayıpların bir miktar geri alındığını bu durumun yurtiçi hisse değerlerini de yansıdığını görmekteyiz. Nitekim bu sabah endeksin yukarı yönlü boşlukla güne başlaması ve 4 Kasım tarihinde yapmış olduğu boşluğu doldurmayı denemesi bu durumu teyit eder nitelikte. Endeksin söz konusu tarihteki boşluğu doldurabilmesi ve yönünü yukarı çevirebilmesi için ilk etapta 76,600 seviyesinin üzerinde kalıcı bir kapanış yapmasının yanı sıra USD/TL kurundaki geri çekilmelerin desteğine de ihtiyaç var. Bu bağlamda endeksin bugünkü işlemler sonunda bahsettiğimiz boşluğu doldurması halinde 77,600 direnç seviyesi önemli görünmekte iken, endekste geri çekilmelerin devamında TL bazında 73,000 dolar bazında ise 2.30 sent destek seviyeleri takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,000	72,400
Direnç	76,600	77,600	78,500

## Emtia

ABD'de yapılan başkanlık seçiminin sonuçlarının etkisiyle dün 1,337-1,277 dolar/ons aralığında oldukça volatil bir seyir izleyen altın fiyatları, günü %0.18 artışla 1,277 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatları gün içinde sert bir yükseliş yaşamasına rağmen dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin sert yukarı yönlü hareketlerinin yarattığı aşağı yönlü baskıyla günü sınırlı bir kazançla kapattı. Altın fiyatlarının bu sabah ise, 1,288 dolar/ons civarında yukarı yönlü hareket ettiği görülüyor. Dünkü gelişmelerin ardından piyasalardaki dalgalanma, Fed'in faiz artırımını Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin azalması nedeniyle yerini sakinliğe bırakabilir. Bu bağlamda, altın fiyatları kısa vadede Fed'e yönelik beklentilerden destek bulabilir. Böyle bir durumda, ilk etapta 1,305 direnci takip edilebilir. Altın fiyatlarının orta ve uzun vadedeki seyrinde ise, ABD seçim sonuçlarının ve Brexit'in küresel ekonomide yaratacağı etkilerin belirleyici olmasını bekliyoruz. Altın fiyatlarında zaman zaman görülebilecek geri çekilmelerde ise, 1,275 dolar/ons desteği önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,275	1,241	1,200
Direnç	1,305	1,330	1,350

Dün petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrol fiyatları 45.27 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Böylece fiyatlar 45 dolar/varil direncini kırmış oldu. Gün içerisinde yatırımcıların Trump'ın ABD başkanlığına seçilmesini değerlendirmeleri ile birlikte, petrol fiyatları 45.95 dolar/varil seviyesine yükselse de ABD resmi petrol stoklarının arttığını gösteren verinin ardından fiyatlar düşüş gösterdi. Bu sabah ABD ham petrol fiyatları 45.48 dolar/varil seviyelerinde seyreliyor. Petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45.00 dolar/varil desteği, yukarı yönlü hareketlerde ise 50.60 dolar/varil seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	43.70	42.75	41.10
Direnç	50.60	51.60	53.40

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	265 Bin Kişi	260 Bin Kişi
Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	Düşük	%0.5	%0.4
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, Takv. Arınd., y-y)	Düşük	%4.1	%2.2
Japonya	Makine Siparişleri (Eylül, y-y)	Orta	%11.6	%4.1

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.2102	1.71	3.11	8.30
	EUR/TRY		3.5038	0.71	1.38	9.12
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.3570	1.19	2.20	8.72
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		12.6275	-0.57	11.95	-7.42
	USD/TRY Future		3.2444	1.29	2.65	7.59
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		9.68	0.12	0.44	-1.35
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.45	0.13	0.12	0.07
	5Y CDS		270.14	2.15	1.98	-3.76
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		76208.97	-0.21	-1.25	8.07
	BİST-30		92992.56	-0.39	-1.43	8.15
	BİST-Bankacılık		129643.70	0.20	-2.44	10.17
BİST-30 Future		93.83	-0.50	-1.60	7.78	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		98.50	0.66	1.14	-0.37
	EUR/USD		1.09	-1.05	-1.69	0.73
	USD/JPY		105.67	0.48	2.29	-11.53
	GBP/USD		1.24	0.22	0.83	-15.70
	USD/CHF		0.98	0.67	1.16	-1.76
	EUR/JPY		115.28	-0.58	0.55	-10.89
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.89	0.04	0.07	-0.15
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.06	0.20	0.25	-0.19
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.63	0.00	0.01	-0.28
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.20	0.02	0.07	-0.36
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		328.23	0.75	-3.03	-0.36
	Almanya 5Y CDS		20.53	4.44	7.73	59.54
	Fransa 5Y CDS		29.98	4.02	0.18	13.61
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		148.12	2.59	-1.33	52.31
	İspanya 5Y CDS		73.71	3.93	2.30	-18.12
	Portekiz 5Y CDS		274.72	0.20	0.20	61.10
	Brezilya 5Y CDS		274.21	3.96	-4.65	-45.37
	Rusya 5Y CDS		221.67	0.37	-7.19	-29.74
	Güney Afrika 5Y CDS		232.33	3.73	-4.91	-32.58
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18589.69	1.40	3.51	8.40
	S&P500		2163.26	1.11	3.11	7.48
	Nasdaq		5251.07	1.11	2.85	7.10
	DAX		10646.01	1.56	2.65	3.53
	CAC40		4543.48	1.49	2.92	0.47
	Nikkei		16251.54	-5.36	-5.15	-11.92
	Shanghai		3128.37	-0.62	0.83	-5.09
Bovespa		63258.27	-1.40	-0.11	50.11	
MSCI GOÜ		468.64	0.17	0.47	7.18	
VIX		14.38	-23.27	-25.57	-30.53	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1277.98	0.18	-1.45	18.93	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.27	0.64	-0.15	23.15	
Brent Petrol (\$/varil)		46.36	0.70	-1.07	24.56	
Emtia Endeksi		410.01	0.56	1.30	9.42	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2435	8.2934	8.6668	8.9861	9.1200	9.7286	9.9899
USD	0.4340	0.4598	0.5370	0.6762	0.8823	1.2538	1.5679
EUR	-0.4071	-0.3889	-0.3824	-0.3544	-0.3314	-0.2137	-0.0776

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 Pekçağlayan</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</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</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 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.