

Günaydın,

ABD'de dün Noel tatilinin de yaklaşması nedeniyle piyasalar sakin bir seyir izledi. Önemli bir verinin açıklanmadığı günde, dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü düşüşle tamamlarken, ABD'de borsalar ise günü satıcılı sonlandırdı. Genel çerçeveye baktığımızda, ABD piyasaları 15-16 Aralık'ta yapacağı Fed toplantısında odaklanmış durumda. Piyasalarda Fed'in 10 yılın ardından ilk kez bu toplantıda faiz artırımını yapacağı konusunda beklentiler çok kuvvetli. Hatta "Fed Fund Futures" verisine dayanarak hesaplanan faiz artırımının Aralık ayında yapılması olasılığının %80 seviyesine yükseldiği görülüyor. Piyasalardaki genel kanı ABD'nin en fazla 0.25 baz puan civarında faiz artırımına gidebileceği yönünde. Ancak toplantı sonrası yapılacak açıklamalarda kullanılacak ton da büyük önem arz ediyor. Piyasalarda faiz artırımının mekanik bir şekilde yapılmasındansa veri bağımlısı ve kademeli şekilde artırması beklentileri bulunuyor. Ayrıca, tarihsel olarak bakıldığında Fed'in faiz artırımlarından sonra dolar endeksinde düşüş yaşandığı görülüyor. Eğer Fed piyasaların beklediği gibi kademeli ve yumuşak bir şekilde faiz artırımına giderse 2013 yılından beri %20 civarında değer kazandığı görülen dolar endeksinde önümüzdeki dönemde geri çekilmeler görülebilir. Fakat dolar endeksinde yaşanabilecek geri çekilmenin gelişmiş ülke ekonomilerinde daha fazla olmakla beraber gelişmekte olan ülke ekonomilerinde kısmi nitelikte görülebileceği söylentilerinin olduğunu da belirtelim. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde Fed faiz artırımını kademeli ve yumuşak yaparsa dolar endeksinde geçici bir değer kaybı görülebilir. Ancak faiz artırımını devam ederse yukarı yönlü trendin değişmeyeceği düşünülüyor.

Geçtiğimiz hafta yapılan kritik Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısının ardından sert yükselen EUR/USD paritesinde dün de yukarı yönlü hareketler yaşanmaya devam etti. ECB Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny'nin dün yaptığı konuşmasında yeni ve olumsuz gelişmeler yaşanmadığı sürece ek tedbirlerin gündeme alınmasına ihtiyaç bulunmadığını düşündüğünü ifade etti. Söz konusu açıklamalar geçtiğimiz haftaki toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Mario Draghi'den gelen sinyalleri destekledi. Asya borsaları petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüş sonrasında, petrol fiyatlarının düşük seyretmesinin küresel ekonomik büyüme endişelerini artırmasının etkisiyle bugün satıcılı seyrederken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.32 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde, dün TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın 2016 yılında para ve kur politikası konulu basın toplantısı takip edildi. Başçı, toplantıda enflasyonun 2016 yılının başlarında düşüş sürecine girmesini beklediklerini ve yıl sonunda %6.5 oranında gerçekleşeceği tahmininde bulduklarını ifade etti. Başçı, ayrıca cari işlemler dengesindeki iyileşmenin devam edeceğini düşündüklerini ve alınmakta olan tedbirlerin ekonominin yaşanabilecek dış şoklara karşı dayanıklılığını artıracığını düşündüklerini belirtti. USD/TL kuru dün günü yükselişle tamamlarken BİST 100 endeksi ise alıcılı kapattı.

Döviz

Haftanın son işlem gününe yaklaşıırken, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin gelecek hafta yapacağı toplantısına ilişkin beklentilerin fiyatlanmaya devam etmesi ve düşük seyretmeye devam eden petrol fiyatları gelişmekte olan ülkeleri etkilemeye devam ediyor. Yurtiçinde ise dün TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın 2016 yılında para ve kur politikası konulu basın toplantısı takip edildi. Yurtiçi ve yurtdışında veri takviminin sakin olduğu günde, güne 2.9101 seviyesinden başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9286 ve en düşük 2.9024 seviyesini gördükten sonra günü 2.9162 seviyesinden yükselişle kapattı. Dün EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru da gün içinde 3.2331 seviyesine kadar çıktıktan sonra günü, 3.2156 seviyesinden alıcılı kapattı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün 3.0659 seviyesinden kapandı. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde önemli olduğunu düşündüğümüz 3.05 seviyesinin dün itibarıyla kırılmasından dolayı, sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.09 seviyesi takip edilebilir. USD/TL kurunda bu sabah yükseliş görülüyor. Kur 2.92'li seviyelerde hareket ediyor. USD/TL kurunun 2.8997 seviyesindeki 14 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde tutunup tutunamayacağı önemli olacak. 14 günlük hareketli ortalama değer üzerinde kalınması durumunda yukarı yönlü hareketler devam edebilir. Eğer kur bu seviyenin altında kapanırsa aşağı yönlü hareketler görülebilir. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 2.8900 seviyesi takip edilebilir, kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekiyor. Bugün yurtiçi veri takviminde üçüncü çeyrek büyüme verisi ve Ekim ayı cari işlemler dengesi verileri takip edilecek. Yurtdışı veri takviminde ise ABD'de istihdam piyasasına ilişkin bilgi vermesi açısından haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.

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

Geçen hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı sonrasında Draghi'den şahin tonda açıklamalar gelmesinin ve toplantıda alınan kararların piyasalar tarafından zaten fiyatlanmış olan parasal genişlemenin miktarının ve süresinin artırılacağı beklentilerini karşılamamasının da etkisiyle EUR/USD paritesinde sert yükseliş yaşanmıştı. Parite, dün ECB Yönetim Kurulu üyesi Ewald Nowotny'nin yaptığı konuşmasında yeni ve olumsuz gelişmeler yaşanmadığı sürece ek tedbirlerin gündeme alınmasına ihtiyaç bulunmadığını söylemesinin ve geçtiğimiz haftaki toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Mario Draghi'den gelen ifadeleri desteklemesinin ardından yükselişini sürdürdü. Böylece güne 1.0892 seviyesinden başlayan parite gün içinde 1.1043 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 1.1025 seviyesinden alıcılı kapatmış ve dün %1.22 değer kazanmış oldu. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ise son aylarda birkaç kez denenmiş olmasına rağmen kırılmayan 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1220 seviyesi önemli bir seviye olmaya devam ediyor. Bu hafta veri takvimi açısından önceki haftaya kıyasla sakin bir hafta yaşanıyor. Paritenin hareketlerinde gelecek hafta yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına ilişkin fiyatlamalar etkili olmaya devam edecek. Fed toplantısı sonrasında gelecek açıklamalar önemli olacak. Fed toplantısına kadar 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1220 seviyesini kırmamasını beklemiyoruz. Ancak geçmiş dönemler değerlendirildiğinde dolar endeksinin ilk faiz artırımını sonrasında kısa bir süre de olsa değer kaybedebileceği düşünüldüğünde, EUR/USD paritesindeki 55 haftalık hareketli ortalama değer kırılıp kırılmayacağı önümüzdeki haftaki toplantı kararlarına bağlı olacak. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1063 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.1063	1.1140	1.1220

Faiz

Yılsonunun gelmesi nedeniyle düşük işlem hacimleri görülen tahvil bono piyasası dün petrol fiyatları ve Fed beklentileri ile yön buldu. Ayrıca dün TCMB'nin 2016 yılı para ve kur politikası toplantısında faiz koridorunun bir haftalık repo faizi etrafında daraltılabileceği açıklaması önemli bir gelişme oldu. Dün USD/TL kurunda artış yaşanmasına rağmen faiz oranlarında sınırlı hareketler görüldü. 50 günlük hareketli ortalaması olan %10.54 seviyesinin üzerinde hareket eden iki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 1 baz puan yükselişle %10.83 seviyesinden kapandı. 10 yıllık tahvil faizi ise doji hareketi yaparak açılış ile aynı seviye olan %10.39 seviyesinden günü tamamladı. Genel çerçeveye baktığımızda, Fed'in 10 yıl aradan sonra ilk kez 15-16 Aralık tarihinde yapılacak olan toplantısında faiz artırımına gitme olasılığı faiz oranları üzerinde baskı yaratırken, yurtiçinde ve yurtdışında açıklanacak veriler tahvil bono piyasası için önem arz ediyor. Yurtiçinde bugün açıklanacak olan cari işlemler dengesi ve büyüme verileri takip edilecek. Yurtdışında ise bugün ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. Söz konusu veriler faiz oranlarında değişimlerin yaşanmasında etkili olabilecektir. Bu bağlamda, 14 Haziran 2017 itfalı iki yıllık 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

Küresel piyasalarda Çin ekonomisinden ve emtia fiyatlarından kaynaklanan tedirginliğin etkileri hissedilmeye devam edilirken BİST 100 endeksi gelen tepki alımlarıyla dün gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştı. Güne hafif artıda başlayan endeks bankacılık hisselerine gelen alımlardan destek buldu. Böylece bankacılık endeksinin %3.2 artış kaydettiği günde BİST 100 endeksi günü %2.03 yükselişle 74,583 seviyesinden tamamladı. Bugün endeksin seyrinde yurtiçinde açıklanacak büyüme ve cari işlemler dengesi verilerinin bir miktar etkisi görülebilir. Bununla birlikte haftaya yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşırlarken yurtdışından gelen haberler endekste satış baskısı oluşturmaya devam edebilir. Bu bağlamda, endeksin kısa vadedeki seyrinde 71,680 kritik destek seviyesi yakın takip edilmeye devam edilmeli. Ancak endekse zaman zaman görülebilecek yukarı yönlü düzeltmelerde 75,360 ilk direnci tekrar gündeme gelebileceğini hatırlatmak isteriz.

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

Emtia

Geçtiğimiz haftadaki %2.7 civarındaki sert artışın ardından altın fiyatlarına kararsız bir tavrın hakim olduğu görülüyor. Dün güne yataya yakın bir başlangıç yapan altın fiyatları kar realizasyonlarıyla 1,069 dolar/ons seviyesine kadar geriledikten sonra dolar endeksindeki düşüşünde desteğiyle günü 1,072 dolar/ons seviyesine yükselerek %0.2'lik sınırlı kayıpla tamamladı. Haftaya yapılacak olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısına yaklaşırlarken faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların etkisi piyasalarda yoğun olarak hissedilmeye devam ediliyor. Fed'e yönelik fiyatlamalar altın fiyatları üzerinde baskı oluştursa da son günlerde küresel ekonomiye ilişkin Çin ekonomisinden ve emtia fiyatlarından kaynaklanan risk algısının artış göstermesi altın fiyatlarına gelen alımları destekliyor. Altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta görülen yükseliş seyrinin devamının gelmesi için 1,086 dolar/ons direncinin kalıcı olarak kırılması gerekli görünüyor. Ancak Fed toplantısına yaklaşıldıkça dolar endeksinde yaşanacak hareketlenmeler altın fiyatlarında volatilitiyi artırabilir ve altın fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir. Bu bağlamda, 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

OPEC toplantısının ardından küresel arz fazlasının devam edeceği endişeleri ile Şubat 2009'dan beri gördüğü en düşük seviyelere gerileyen petrol fiyatları dün de düşük seviyelerde seyretti. ABD ham petrolü günü 37.16 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Brent petrolü ise 40.11 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bugün ise ABD stok verisinin düşüş göstermesi ile birlikte petrol fiyatları hafif yükseliş gösterirken, ABD ham petrolü 37.44 dolar/varil seviyesinde seyreliyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (3.çeyrek, y-y)	%3.8	%2.2
	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	0.10 Milyar Dolar	-0.30 Milyar Euro
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	269 Bin Kişi	268 Bin Kişi
Fransa	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.2	%0.2
	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	%1.8	%2.5
İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-1,353 Milyar £	-1,800 Milyar £
	Merkez Bankası (BOE) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
Japonya	ÜFE (Kasım, a-a)	-%0.6	-%0.3

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2,9101	-0,10	0,67	24,10
	EUR/TRY	3,1705	0,40	3,14	12,62
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3,0403	0,16	1,94	17,84
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13,3350	-0,13	-3,46	3,09
	USD/TRY Future	2,9335	-0,08	0,54	23,41
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10,82	0,23	0,24	2,45
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5,44	0,03	0,12	0,74
	5Y CDS	276,76	0,67	6,97	50,67
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	73100,86	-1,09	-4,80	-14,46
	BİST-30	89595,14	-1,05	-4,83	-15,30
	BİST-Bankacılık	121988,68	-0,95	-4,31	-22,83
BİST-30 Future	90,30	-0,91	-4,62	-15,39	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98,47	-0,18	-1,32	8,12
	EUR/USD	1,09	0,51	2,44	-9,25
	USD/JPY	122,93	-0,36	0,05	2,02
	GBP/USD	1,50	-0,31	-0,49	-2,09
	USD/CHF	0,99	-0,77	-3,27	-0,93
	EUR/JPY	133,90	0,15	2,50	-7,42
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0,93	0,00	0,02	0,26
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2,22	-0,01	0,08	0,11
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0,32	0,01	0,13	-0,20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0,57	-0,01	0,10	0,07
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	300,10	1,31	4,26	-9,46
	ABD 5Y CDS	17,80	-1,68	-2,15	6,12
	Almanya 5Y CDS	12,71	0,16	0,74	-8,87
	Fransa 5Y CDS	25,90	1,25	-4,87	-42,65
	İngiltere 5Y CDS	17,07	-3,23	-1,13	-12,43
	İtalya 5Y CDS	90,88	-1,58	-3,28	-27,14
	İspanya 5Y CDS	79,67	-2,02	-3,50	-10,03
	Portekiz 5Y CDS	172,76	-2,97	-2,97	-7,59
	İrlanda 5Y CDS	43,52	-0,68	0,72	-12,23
	Brezilya 5Y CDS	459,20	1,47	3,08	123,41
	Rusya 5Y CDS	293,35	1,28	8,51	-39,22
	Güney Afrika 5Y CDS	291,09	1,64	9,56	52,28
	Macaristan 5Y CDS	159,60	2,75	2,36	-11,23
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17568,00	-0,92	-1,79	-1,55
	S&P500	2063,59	-0,65	-1,86	0,26
	Nasdaq	5098,24	-0,07	-1,13	8,74
	DAX	10673,60	-1,95	-5,22	9,23
	CAC40	4681,86	-1,57	-4,73	9,68
	Nikkei	19492,60	-1,04	-2,60	12,53
	Shanghai	3470,07	-1,89	0,40	11,16
Bovespa	44443,26	-1,72	-1,34	-11,05	
MSCI GOÜ	438,26	-1,69	-5,19	-7,57	
VIX	17,60	11,11	19,97	-11,24	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1074,96	0,34	0,53	-8,79	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37,51	-0,37	-10,37	-16,51	
Brent Petrol (\$/varil)	40,26	-1,15	-9,41	-12,13	
Emtia Endeksi	385,29	-0,17	0,02	-11,52	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11,0147	11,0147	10,9864	11,0588	11,1104	11,1388	11,1694
USD	0,1300	0,1640	0,2870	0,3813	0,4770	0,7122	1,0402
EUR	-0,1907	-0,2364	-0,1843	-0,1414	-0,1121	-0,0279	0,0714

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.