

Günaydın,

ABD'dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü karışık tamamladı. ABD piyasaları için asıl önemli olan bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed Aralık ayı toplantısı olacak. Aralık ayı toplantısında faiz artırımı yapılmasına dair beklentiler %100 seviyesinde olduğundan piyasalarda Fed'in faizleri artırmasına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Fed'in faiz oranlarında 25 baz puan artırıma gitmesi bekleniyor. Toplantı sonrasında esas olarak Fed'in 2017 yılına ilişkin nasıl bir sinyal vereceği takip edilecek. Özellikle son dönemde dolar endeksinin ve tahvil faizlerinin yükselmesi nedeniyle piyasalarda Fed'in faiz artırımına gitse bile yumuşak tonda ve piyasa dostu bir söylem kullanacağı beklentileri bulunuyor. Ayrıca Aralık ayı toplantısında Fed üyeleri uzun dönem faiz beklentilerini güncelleyeceği için de toplantı piyasalar için önem arz ediyor. Piyasalardaki genel beklenti Fed'in Eylül ayında yapmış olduğu 2017 yılında 2 defa faiz artırımı yapılacağına ilişkin projeksiyonunu değiştirmeyeceği yönünde. Son günlerde gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşanması da Fed'in faiz artırımı sayısına ilişkin beklentilerini değiştirmeyeceği beklentisinin fiyatlandığını gösteriyor. Fakat piyasa beklentilerinin aksine, son dönemde açıklamalarda bulunan Fed üyelerinin konuşmalarında Trump'ın uygulayacağı etkin maliye politikaları nedeniyle kamu harcamalarının artması sonucu piyasaların daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç duyabileceğini belirttiklerini görüyoruz. Bu bağlamda, Aralık ayı toplantısında Fed, 2017 yılında 2 kez faiz artırımı yapılabileceğine yönelik beklentisini değiştirmese bile Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası açıklamalarında daha fazla sayıda ve hızlı bir şekilde faiz artırımı yapılabileceğine değinmesi piyasalarda ters etki yaratabilir. Bu nedenle piyasada oluşan rehavete temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında dün önemli bir veri açıklanmasının bulunmadığı günde EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Bugün Almanya'da TÜFE ve Zew endeksi verileri açıklanacak. Asya tarafında Çin'de perakende satışlar ve sanayi üretimi Kasım ayında hızlanarak ekonomik istikrara işaret etti. Asya borsaları bu sabah karışık seyrederken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.50 primli tamamladı.

Dün yurtdışında üçüncü çeyrek büyüme verisi ile Ekim ayı cari işlemler dengesi verisi takip edildi. 2016 yılının üçüncü çeyreğinde GSYH büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine göre 2009 yılından bu yana ilk defa negatif gerçekleşti ve Türkiye ekonomisi %1.8 küçüldü. 2016 yılı üçüncü çeyreğinde TÜİK milli gelir hesaplamasında yeni bir yöntemle geçti ve bu bağlamda geçmiş büyüme rakamlarında revizyonlar oldu. 2015 yılı Ekim ayında 0.3 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi ise 2016 yılı Ekim ayında 1.7 milyar dolar açık verdi. Yıllık cari işlemler açığı 32.4 milyar dolardan 33.8 milyar dolara yükseldi. Dün dolar endeksinin geri çekilmesiyle birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken TL dolar karşısında sınırlı değer kazandı. Gelişmekte olan ülke borsalarının satıcılı seyir izlediği günde BIST 100 endeksi ise günü hafif ekside sonlandırdı. Dün yurtdışında büyüme ve cari açık gibi önemli verilerin açıklanmasının ardından piyasa artık yurtdışı gelişmeleri odaklanacak. Özellikle yarın sona erecek Fed toplantısından gelecek sinyaller piyasanın yönü üzerinde belirleyici olabilir.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde düşüş yaşandı. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle birlikte gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazanırken TL'nin dolar karşısındaki değer kazancının diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığı görüldü ve USD/TL kuru hafif düşüşle günü 3.4689'dan kapattı. Kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.43-3.44 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünse de kurda son günlerde volatil hareketlerin yaşandığı görülüyor. Bu bağlamda 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. Kurun hareketi açısından gözler yarın tamamlanacak olan Fed'in Aralık ayı toplantısında olacak. Fed'in toplantıda faiz artırmaya kesin gözüyle bakılıyor. Ancak Fed faiz artırımına gitse de geçen yıl olduğu gibi yumuşak bir söylem kullanabileceği beklentisinin piyasalarda hakim olduğu görülüyor. Ayrıca toplantıda Fed'in 2017 yılına ilişkin öngörülerini piyasaların yakın takibinde olacak. Toplantı sonrası Yellen'in açıklamalarında vereceği sinyaller yakından takip edilecek. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kurun hareketleri açısından yurtdışı gelişmeler ve dolar endeksinin hareketleri izlenebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.4000	3.3500	3.3000
Direnç	3.5500	3.6000	3.6500

ECB toplantısı sonrası sert geri çekilmenin yaşandığı EUR/USD paritesinde dün dolar endeksinin geri çekilmesiyle birlikte yükseliş yaşandı ve EUR/USD paritesi günü 1.0635'ten tamamladı. Parite bu sabah 1.06 seviyelerinde hareket ediyor. Paritenin hareketlerinde Fed'in yarın sona erecek toplantısından çıkacak kararlar önemli olacak. Fed'in toplantıda faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Toplantıda Fed'in projeksiyonları piyasaların asıl takip edeceği gösterecek. Fed, Eylül ayında yaptığı projeksiyonlarda değişikliğe gitmese bile yazılı açıklamasında ya da toplantı sonrası Başkan Yellen'in açıklamalarında daha fazla bir faiz artırımı gerekebileceği uyarılarıyla Euro lehine olan alımların tersine dönmesi söz konusu olabilir. Euro'ya gelebilecek satışlarla 1.05 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. EUR/USD paritesinde görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin ise Fed'in faiz artırımına gitmesinin beklendiği dönemde kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bugün Almanya'da açıklanacak Zew endeksi takip edilecek veriler arasında öne çıkıyor. EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketlerinde 1.0711 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.0524 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0524	1.0458	1.0336
Direnç	1.0711	1.0850	1.0923

Faiz

Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında hem haftasonu yaşanan gelişmeler hem de gün içi gelişmeler fiyatlandı. Dün açıklanan Türkiye'nin 3.çeyrek büyüme verisi beklentilerin üzerinde bir küçülme gösterdi. Verinin ardından piyasada artan satış baskısıyla 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 17 baz puan yükselişle %11.50'den kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde de hızlı bir yükseliş yaşandı. Bir önceki güne göre 23 baz puan yükselen 2 yıllık gösterge tahvil faizi günü %11.17'den sonlandırdı. Böylece 2 yıllık gösterge faiz dün %11 direncini kırarken, getiri eğrisindeki yataylaşma da belirginleşti. Bugün 10 yıllık ve 2 yıllık gösterge tahvillerin yeniden ihracı olacak. Piyasa ihaleleri takip edecektir. Dün yurtiçinde büyüme ve cari açık gibi önemli verilerin açıklanmasının ardından piyasa artık yurtdışı gelişmeleri odaklanacak. Özellikle yarın sona erecek Fed toplantısından gelecek sinyaller piyasanın yönü üzerinde belirleyici olabilir. Dün %11 direncini kıran 2 yıllık gösterge faizde yükselişin devam etmesi halinde %11.35 ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeli. Gösterge faizde yeniden aşağı yönlü hareket yaşanması halinde ise %11 ilk destek seviyesi olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.35	11.50	11.60

Hisse Senedi

Yurtiçi hisse senedi piyasaları dün, Fed toplantısından gelecek açıklamalara yönelik fiyatlamaların yanı sıra yurtiçinde açıklanan üçüncü çeyrek büyüme ve Ekim ayı cari açık verileriyle yön buldu. Büyüme verisinin olumsuz görünüm çizdiği ve gelişmekte olan ülke borsalarının satıcı seyr izlediği günde BIST 100 endeksi %0.27 değer kaybederek günü 76,239 seviyesinden tamamladı. Endekste ki düşüşe bankacılık hisseleri öncülük etti. Piyasalarda Fed'in geçtiğimiz sene faiz artırımı sürecini başlattığı Aralık ayı toplantısında olduğu gibi yumuşak bir tonda söylem kullanacağına ilişkin iyimserlik bulunuyor. Bu beklentilerin etkisiyle dün dolar endeksinin geri çekildiğini görüyoruz. Ayrıca piyasalarda Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımı sürecini yavaş ve kademeli bir şekilde yürüteceği beklentisi var. Ancak toplantıda önümüzdeki dönem yol haritasına dair verilecek sinyallerin piyasa beklentilerinden farklı olma ihtimalinin de bulunduğu gözden kaçırılmamalı. Daha hızlı bir şekilde faiz artırımına gidilebileceğinin sinyali verilmesi halinde, gelişmekte olan ülke borsalarından sermaye çıkışları hızlanabilir. Bu bağlamda, BIST 100 endeksinde TL bazında 74,000 dolar bazında ise 2.10 sent destekleri gündeme gelebilir. Toplantıda yumuşak bir ton kullanılması ve endekste yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise 76,600 direnç seviyesi takip edilebilir.

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

Emtia

Altın fiyatları dün dolar endeksinde yaşanan bir miktar geri çekilmenin verdiği destekle günü %0.2 artışla 1,162 dolar/ons seviyesinden tamamlasa da satış baskısını hissetmeye devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler altında aşağı yönlü baskının hissedilmesinde öncelikle etkili oluyor. Bugün başlayacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamalara odaklanmış durumda olan altın fiyatlarında toplantı sonlanana kadar temkinli seyrin sürmesini bekliyoruz. Son dönemde piyasalarda Fed'in geçen sene Aralık ayı toplantısındaki gibi dengeleyici bir söylem kullanacağına yönelik iyimserlik olsa da, Fed'in nasıl bir faiz artırımı süreci izleyeceği merak konusu. Bu toplantıda beklentilerin aksine daha hızlı bir faiz artırımı süreci olacağına yönelik sinyal verilmesi altın fiyatlarındaki düşüşün sürmesine neden olacağından 1,120-1,045 dolar/ons bandına doğru geri çekilme olabilir. Ancak Fed'in geçtiğimiz yıl Aralık ayı toplantısına benzer şekilde dengeleyici bir tutum sergilemesi ve faiz artırımlarının yumuşak ve kademeli olacağı vurgusunu pekiştirmesi ve son dönemde yükseliş seyr izleyen dolar endeksinde sakinleşme görülmesi halinde, altın fiyatlarında sert yukarı yönlü hareketler görülebilir ve 1,170 dolar/ons direnci kırılabilir. Böyle bir durumda, 1,200 dolar/ons direnci tekrar ön plana çıkabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,120	1,045	1,000
Direnç	1,170	1,200	1,241

Hafta sonunda OPEC ile örgüt üyesi olmayan ülkeler arasındaki üretimi sınırlama anlaşmasının somutlaştığına dair gelen sinyallerin ardından dün petrol fiyatları yükseldi. Gün içerisinde 54.5 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları bu seviyede tutunamadı ve günü 52.83 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketi devam etse bile ABD'de kaya gazı üreticilerinin üretimi artırarak OPEC'in petrol anlaşmasının etkisini azaltacağı yönündeki spekülasyonlar nedeniyle 60 dolar/varil seviyelerinin üzerinde kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Bugün ABD'de petrol stok ve üretim verileri izlenecek. Bu sabah 52.83 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrol fiyatları için ilk direnç olarak 53.80 dolar/varil seviyesi takip edilebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	51.90	50.00	47.80
Direnç	53.80	55.00	56.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Almanya	TÜFE (Kasım, y-y)	Orta	%0.7	%0.7
	Zew Endeksi (Aralık)	Orta	58.8	59.0
İtalya	Sanayi Üretimi (Ekim, Takv. Arınd., y-y)	Düşük	%1.8	%1.5
İngiltere	TÜFE (Kasım, y-y)	Yüksek	%0.9	%1.1

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.4689	-0.24	-1.57	17.02
	EUR/TRY	3.6905	0.49	-2.73	14.93
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.5797	0.14	-2.17	15.93
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.9525	2.77	2.87	24.29
	USD/TRY Future	3.5001	0.23	-1.71	16.07
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.63	0.00	-0.37	-0.40
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.36	0.06	-0.09	0.97
	5Y CDS	286.00	-0.29	-4.45	1.89
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76239.63	0.68	3.59	8.11
	BİST-30	93337.99	0.70	3.73	8.56
	BİST-Bankacılık	127066.60	0.69	3.80	7.98
BİST-30 Future	93.75	0.78	3.73	7.70	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.03	-0.55	0.94	2.19
	EUR/USD	1.06	0.70	-1.20	-1.81
	USD/JPY	115.02	-0.26	1.03	-3.70
	GBP/USD	1.27	0.85	-0.42	-13.84
	USD/CHF	1.01	-0.36	0.70	1.13
	EUR/JPY	122.32	0.46	-0.19	-5.45
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.14	0.01	0.02	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.00	0.08	0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.75	0.02	-0.04	-0.40
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.40	0.03	0.07	-0.17
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	303.42	-2.06	-7.53	-7.89
	Almanya 5Y CDS	23.24	-0.79	3.63	80.61
	Fransa 5Y CDS	39.00	-0.18	1.73	47.80
	İtalya 5Y CDS	163.31	-1.64	-6.68	67.93
	İspanya 5Y CDS	82.16	-1.21	-1.43	-8.74
	Portekiz 5Y CDS	277.91	-0.21	-0.21	62.97
	Brezilya 5Y CDS	291.36	-1.43	-6.02	-41.96
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19796.43	0.20	3.02	15.44
	S&P500	2256.96	-0.11	2.37	12.14
	Nasdaq	5412.54	-0.59	1.95	10.39
	DAX	11190.21	-0.12	4.73	8.82
	CAC40	4760.77	-0.07	4.08	5.27
	Nikkei	19155.03	0.84	4.82	3.82
	Shanghai	3152.97	-2.47	-1.61	-4.35
	Bovespa	59178.62	-2.19	-1.09	40.43
	MSCI GOÜ	483.19	0.14	3.10	10.51
	VIX	12.64	7.57	4.12	-38.94
	EMTİA				
Altın (\$/ons)	1162.22	0.20	-0.70	8.15	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.83	2.58	2.01	43.72	
Brent Petrol (\$/varil)	55.69	2.50	1.37	49.62	
Emtia Endeksi	424.90	-0.51	0.69	13.40	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6294	8.7484	9.2896	9.6646	9.9070	10.6140	10.9827
USD	0.4342	0.6082	0.6800	0.7714	0.9565	1.2960	1.6484
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3829	-0.3543	-0.3336	-0.2201	-0.0863

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.