

Günaydın,

ABD veri takviminde dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı. ABD piyasaları için bugün tamamlanacak olan Fed Aralık ayı toplantısı önemli olacak. Aralık ayı toplantısında faiz artırımının yapılmasına dair beklentiler %100 seviyesinde olduğundan piyasalarda Fed'in faizleri artırmaya neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Fed'in geçtiğimiz yıl Aralık ayında olduğu gibi bu toplantıda da faiz oranlarında 25 baz puan artırıma gitmesi bekleniyor. Toplantı sonrasında Fed'in 2017 yılına ilişkin nasıl bir sinyal vereceği de takip edilecek. Piyasalardaki genel beklenti Fed'in Eylül ayında yapmış olduğu 2017 yılında 2 defa faiz artırımının yapılacağına ilişkin projeksiyonunu değiştirmeyeceği yönünde. Son günlerde gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşanması da Fed'in faiz artırımına sayısına ilişkin öngörülerini değiştirmeyeceği beklentisinin fiyatlandığını gösteriyor. Toplantı sonrasında Fed, geçen seneki faiz artırımının sonrasında olduğu gibi yumuşak bir ton kullanırsa piyasalar bunu olumlu algılayabilir. Bununla birlikte, Noel tatili ve yıllık bilanço döneminin kapanmasıyla gelişmekte olan ülkelere kısa süreli de olsa girişler görülebilir. Öte yandan, 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 artırımını yapabileceğine yönelik beklentisini değiştirmese bile Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası açıklamalarında daha fazla sayıda ve hızlı bir şekilde faiz artırımını yapabileceğine değinmesi piyasalarda ters etki yaratabilir ve gelişmekte olan ülkelere çıkışlar görülebilir. Bu nedenle piyasada oluşan rehavete temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Avrupa tarafında ise Almanya'da açıklanan Zew endeksi takip edildi. Ekonomik gidişata ilişkin fikir vermesi bakımından önemli bir gösterge olan verinin beklentilerin altında kalması olumsuz algılandı. Bugün Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Asya borsaları bu sabah karışık seyrederken, Japonya Nikkei endeksi ise günü yatay tamamladı.

Dün yurtdışında veri akışı bakımından sakin bir gün yaşandı. İç piyasalarda Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkisi hissedilmeye devam edildi. Dün dolar endeksinin hafif yükseliş kaydettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri karışık seyretti. TL ise gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla dün dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi oldu ve USD/TL kuru günü bir miktar yükselişle kapattı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.1 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde ise haftanın ilk işlem gününde görülen alımlar devam etti. Yurtdışı piyasaların kapanmasının ardından açıklanacak olan Fed kararlarının yurtdışı piyasalar üzerindeki etkisi yarın görülecek.

Döviz

Dün dolar endeksinin hafif yükseliş kaydettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri karışık seyretti. TL ise gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla dün dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi oldu ve USD/TL kuru günü bir miktar yükselişle 3.4924'ten kapattı. Kur bu sabah 3.48 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün kurun hareketlerinde Fed'in akşam saatlerinde sona erecek olan Aralık ayı toplantısına yönelik fiyatlamalar etkili olacak. Fed'in toplantıda 25 baz puan artırım yapması bekleniyor. Özellikle son dönemde dolar endeksinin ve tahvil faizlerinin yükselmesinin etkisiyle piyasalarda Fed'in faiz artırımına gitse bile yumuşak bir ton kullanabileceğine yönelik beklentiler mevcut. Bu bağlamda piyasaların asıl hedefinde Fed'in 2017 yılına ilişkin öngörülerini olacak. Ayrıca toplantı sonrası Başkan Yellen'in açıklamalarında vereceği sinyaller yakından takip edilecek. Yurtdışında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, ABD tarafında Fed toplantısının yanı sıra açıklanacak veriler ve dolar endeksinin küresel piyasalardaki hareketi yakından izlenecek. Son dönemde volatil hareketler sergileyen USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55-3.60 direnci önemli olmaya devam ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise, kurun 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.44-3.45 seviyesinin altında kalması halinde 3.25-3.30 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

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

Dün dolar endeksinin sınırlı yükseliş kaydettiği günde, dar bantta hareket eden EUR/USD paritesi günü 1.0626'dan sonlandırdı. Parite bu sabah 1.06 seviyelerindeki hareketini sürdürüyor. Bugün Euro Bölgesi'nde büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan Ekim ayı sanayi üretim endeksi verisi takip edilecek. ABD tarafında bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de açıklanacak veriler arasında Kasım ayı perakende satışlar, ÜFE, sanayi üretim endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri öne çıkıyor. Fed'in bugün sona erecek olan Aralık ayı toplantısından çıkacak kararlar ise EUR/USD paritesinin hareketlerinde asıl belirleyici olacak. Fed'in 2016 yılının son toplantısında 25 baz puan faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Ancak toplantıda asıl takip edilecek olan Fed'in 2017 yılına ilişkin vereceği sinyaller olacak. Piyasadaki beklenti Fed'in Eylül ayında yapmış olduğu projeksiyonları değiştirmeyeceği yönünde olsa da Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası yapacağı açıklamalar önemli olacak. Çünkü raporumuzda da ifade ettiğimiz gibi Yellen'in toplantı sonrası yapacağı açıklamalarında daha fazla sayıda ve hızlı bir şekilde faiz artırımını yapabileceğine değinmesi halinde Euro lehine olan alımların tersine dönmesi söz konusu olabilir. Euro'ya gelebilecek satışlarla 1.05 seviyesi önemli bir destek seviyesi olmaya devam ediyor. EUR/USD paritesinde görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin ise kalıcı olmasını beklemiyoruz. EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketlerinde 1.0711 seviyesi güçlü bir direnç olarak görünürken, paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.0524 destek seviyesi takip edilebilir.

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

Faiz

Fed toplantısının beklendiği piyasalarda dün nispeten sakin bir seyir vardı. Yurtiçi tahvil bono piyasasında ise Hazine ihaleleri takip edildi. Hazine dün 10 ve 2 yıllık gösterge tahvilleri yeniden ihraç etti. İhalelerde faizler yükseldi ancak gün içinde kurda bir miktar gerileme görülmesinin desteğiyle tahvil faizlerinde sınırlı da olsa gerileme yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 2 baz puan gerileyerek %10.48'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 2 baz puan düşüşle %11.15'ten kapandı. Getiri eğrisindeki yatay seyrin devam ettiği dün Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da bir miktar geriledi. Bugün piyasalar Fed toplantısını bekleyecek. Fed'in bu toplantıda 25 baz puan faiz artırımını yapması bekleniyor. Esas olarak ise 2017 yılında uygulanacak politikaya ilişkin verilecek sinyaller takip edilecek. Yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından açıklanacak olan Fed kararlarının yurtiçi tahvil bono piyasası üzerindeki etkisi yarın görülecek. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %11.35 ilk direnç seviyesi olarak, %11.00 ise ilk destek seviyesi olarak görünüyor.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.1 değer kazandığı günde BIST 100 endeksinde haftanın ilk işlem gününde görülen alımlar da devam etti. Buna göre gün içerisinde görüldüğü alımların etkisiyle yaklaşık %1 primle 76,995 seviyesinden günü sonlandıran BIST 100 endeksi böylece 76,600 direncini de kırmış oldu. Endekste alımlara bankacılık hisselerinin %1.75 değer kazancı öncülük etti. ABD'de dün başlayan ve bugün sona erecek olan yılın son Fed toplantısı öncesinde endekste sakin bir gün yaşanabilir. Nitekim yatırımcılar toplantı sonrası gelecek yazılı açıklamalara ve Fed'in 2017 yılına ilişkin ekonomik öngörülerine göre aksiyon almayı beklerken, gelişmekte olan ülkelere yönelik volatil hareketlerin de arttığını görebiliriz. Özellikle de Fed'in gelecek yıl iki kez faiz artıracığı beklentilerini hali hazırda fiyatlamakta olan piyasaların beklentisinin aksine bir sinyal vermesi halinde doların değer kazanması gelişmekte olan ülke para birimi ve borsalarına satış olarak yansiyabilir. Fed kararlarının endekse olası yansımalarını ise saat farkı sebebiyle yarın görebileceğiz. Bu bağlamda endeksin bugün nispeten sakin bir gün izleyebileceğini düşünüyoruz. Dünkü işlemlerde 76,600 direncini kırmış olan endekste yukarı yönlü hareketlerin devamı için 77,500 seviyesi ilk direnç olarak takip edilecekken, aşağı yönlü hareketler içinse 74,000 desteği önemini koruyacak.

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

Emtia

Altın fiyatları ABD Merkez Bankası toplantısından gelecek açıklamalara odaklanmış durumda. Dar bant hareketini dün de sürdüren altın fiyatları günü %0.32 kayıpla 1,158 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler altın fiyatlarında aşağı yönlü baskının hissedilmesinde etkili olmaya devam ediyor. Akşam saatlerinde tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamalarda kullanılacak ton önemli olacak. Son dönemde piyasalarda Fed'in geçen sene Aralık ayı toplantısındaki gibi dengeleyici bir söylem kullanacağına yönelik iyimserlik olsa da, Fed'in nasıl bir faiz artırım süreci izleyeceğine ilişkin farklı yönde fiyatlamalar var. Bu toplantıda son dönemdeki iyimser beklentilerden daha hızlı bir faiz artırım süreci olacağına yönelik sinyal verilmesi, altın fiyatlarının 1,120-1,045 dolar/ons bandına doğru geri çekilmesine sebep olabilir. Ancak Fed'in geçtiğimiz yıl Aralık ayı toplantısına benzer şekilde yumuşak bir ton kullanması ve faiz artırımlarının yavaş ve kademeli olacağını tekrarlaması halinde, altın fiyatları kayıplarını telafi etmeye yönelebileceğinden 1,200 dolar/ons direncine doğru yükseliş görülebilir.

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

Petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları günü 52.98 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah ise petrol fiyatları ABD'de ham petrol stoklarının arttığını gösteren sektör verisi ve OPEC'in Kasım ayında öngörülenden daha fazla petrol ürettiğine yönelik tahminler ve bunun gelecek yıl yürürlüğe girecek üretimi azaltma anlaşmasının gücünü azaltacağı endişeleriyle geriledi. Bugün ABD'de resmi petrol stokları açıklanacak. Bu sabah 52.39 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
ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Aralık)	Yüksek	--	--
	Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	Orta	%0.8	%0.3
	ÜFE (Kasım, y-y)	Düşük	%0.8	%0.9
	Sanayi Üretimi (Kasım, a-a)	Orta	%0.0	-%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım)	Düşük	%75.3	%75.1
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ekim, Takvim. Arınd. , y-y)	Orta	%1.2	%0.8
Fransa	TÜFE (Kasım, y-y)	Yüksek	%0.7	%0.7
İtalya	TÜFE (Kasım, y-y)	Yüksek	%0.1	%0.1
İngiltere	İşsizlik Oranı (Ekim)	Orta	%4.8	%4.8
Japonya	Sanayi Üretimi (Ekim, y-y)	Düşük	-%1.3	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim, a-a)	Düşük	-%2.0	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.4924	0.68	1.36	17.82
	EUR/TRY	3.7115	0.57	0.47	15.58
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.6020	0.62	0.90	16.65
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.8200	-0.78	6.98	23.31
	USD/TRY Future	3.4953	-0.14	0.80	15.91
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.14	0.51	0.32	0.11
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.31	-0.05	0.01	0.92
	5Y CDS	284.17	-0.64	-2.23	1.24
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	76995.27	0.99	2.07	9.18
	BİST-30	94333.15	1.07	2.22	9.71
	BİST-Bankacılık	129287.00	1.75	2.84	9.87
BİST-30 Future	94.50	0.80	1.91	8.56	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.07	0.04	0.58	2.23
	EUR/USD	1.06	-0.08	-0.86	-1.89
	USD/JPY	115.19	0.15	1.03	-3.56
	GBP/USD	1.27	-0.17	-0.16	-13.98
	USD/CHF	1.01	-0.13	0.19	1.00
	EUR/JPY	122.40	0.07	0.16	-5.39
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.16	0.02	0.05	0.13
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.47	0.00	0.08	0.23
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.76	0.00	-0.06	-0.40
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.36	-0.04	-0.01	-0.21
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	296.20	-2.38	-6.70	-10.08
	Almanya 5Y CDS	23.40	0.70	3.63	81.87
	Fransa 5Y CDS	38.50	-1.28	0.45	45.90
	İtalya 5Y CDS	155.67	-4.68	-9.73	60.07
	İspanya 5Y CDS	80.22	-2.36	-1.07	-10.90
	Portekiz 5Y CDS	277.39	-0.18	-0.18	62.67
	Brezilya 5Y CDS	291.72	0.12	-3.50	-41.89
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19911.21	0.58	3.43	16.11
	S&P500	2271.72	0.65	2.69	12.87
	Nasdaq	5463.83	0.95	2.45	11.44
	DAX	11284.65	0.84	4.73	9.74
	CAC40	4803.87	0.91	3.71	6.22
	Nikkei	19250.52	0.50	4.85	4.33
	Shanghai	3155.04	0.07	-1.39	-4.28
	Bovespa	59280.57	0.17	-2.96	40.67
	MSCI GOÜ	488.35	1.07	4.43	11.69
	VIX	12.72	0.63	7.89	-38.55
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1158.54	-0.32	-0.97	7.81
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	52.98	0.28	4.03	44.12
Brent Petrol (\$/varil)	55.72	0.05	3.32	49.70	
Emtia Endeksi	425.42	0.12	0.51	13.54	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6092	8.7105	9.3046	9.6523	9.9381	10.6516	11.0144
USD	0.4370	0.6454	0.6947	0.7750	0.9587	1.2988	1.6546
EUR	-0.4100	-0.3939	-0.3829	-0.3539	-0.3336	-0.2230	-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.