

Günaydın,

ABD endekslerine Cuma günü gelen sert satışlar neticesinde, endeksler haftayı %1'in üzerinde değer kayıpları ile tamamladı. Cuma gününün ardından Asya endeksleri de haftaya düşüşle başladı. Japonya'da dün gerçekleştirilen seçimleri Başbakan Shinzo Abe'nin koalisyonun kazanmasının piyasalarda çok ciddi etkilere sebep olmadığını görüyoruz. Bu hafta gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde sakin seyretmesi muhtemel olan piyasalar bugün, Türkiye'de Eylül ayı işsizlik oranı verisini takip ederken, ABD'de ise New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip ediliyor olacak.

Döviz

USD/TL kuru Cuma günü 29 Ocak'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.3101 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.2985 seviyesinden sonlandırdı. USD/TL kurundaki yükselişte, ABD'de açıklanan verilerin beklentilerden iyi gelmesi ve Fed'in erken faiz artırımına başlayacağı endişelerinin yanı sıra yurtdışı gündeme ilişkin gelişmeler de etkili oldu. Böylece geçen haftanın genelinde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrılan TL, Cuma günü negatif ayrışma gösterdi. Sepet kur (0.5*\$/0.5*€) da Cuma günü 2.5912 seviyesine kadar yükseldi. USD/TL kuru bu sabah da 2.29 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bu haftanın en önemli gündemi Fed'in 16-17 Aralık'taki toplantısı olacak. Beklentilerden iyi gelen istihdam verilerinin ardından Fed'in bu toplantıda "faiz oranlarının kayda değer süre düşük kalacağı" söyleminde değişikliğe gidip gitmeyeceği piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Bugün kur üzerinde Fed'e ilişkin beklentilerin yanı sıra yurtdışı gelişmeler de belirleyici olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.3070 ilk direnç seviyesinin ardından 2.39 nihai hedef seviye önemli. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2.2850 ilk destek olarak takip edilmeli.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.2850 | 2.2640 | 2.2500 |
| Direnç | 2.3070 | 2.3200 | 2.3900 |

Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte yatırımcılar gelişmekte olan piyasalara ilişkin portföylerini gözden geçirmeye Cuma günü de devam etti. ABD'de açıklanan Kasım ayı üretici enflasyonunun beklenenin altında kalması, geçen hafta güvenli liman talebi gelen ABD Hazine tahvillerine ilave alım getirdi. Bu gelişmelerle EUR/USD paritesi Cuma sabahı 1.2390'lardan 1.2485'e kadar yükseldi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin beklenenin üstünde gelmesi pariteyi bir miktar gevşetse de USD alımı için çok güçlü bir eğilim oluşmadı. Parite bu sabah 1.2340'larda hafif yukarı yönlü. Japonya'da yapılan seçimleri Başbakan Abe kazanırken, JPY satışlarında bu sabah artış görülüyor. Küresel risk iştahının düşük olması Çarşamba günü açıklanacak Fed toplantı kararı öncesinde yatırımcıları temkinli olmak zorunda bırakıyor. EUR/USD'ye Çarşamba gününe kadar ABD Hazine tahvil getirilerindeki dalgalanmalar yön verebilir. Bugün ABD'de açıklanacak ekonomik aktivite göstergeleri ve Avrupa tarafında ECB yetkililerinden gelecek açıklamalar EUR/USD'nin seyrinde etkili olabilir. Dar bantta kalma ihtimali yüksek olan paritedeki yükselişin devam etmesi halinde 1.25, 1.2530 ve 1.26 dirençleri, aşağı yönlü hareketlerde ise 1.2390, 1.2360, 1.23 ve 1.2240 destekleri izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.2390 | 1.2300 | 1.2240 |
| Direnç | 1.2500 | 1.2530 | 1.2600 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil bileşik faizi geçtiğimiz hafta gördüğü satışların etkisiyle genel olarak yükseliş seyri yaşadı. Haftanın son işlem gününe %8.11 seviyesinde başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi özellikle ikinci seansta gördüğü çıkışların etkisiyle %8.36 seviyesine kadar yükseliş gösterdi. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %8.25 olan ilk direnç seviyesini yukarı yönlü kırarken, uzun vadeli tahvillerde de çıkışlar hızlanarak 10 yıllık tahvil getirisi %8.41 seviyesinden kapanış yaptı. Cuma günü tahvil bono piyasasından çıkışlarda, USD/TL kurunun 2.31 seviyelerine kadar yükselişi, yurtdışı gelişmeler ve TCMB'nin piyasaları fonlamasıyla oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin 8.35 seviyesinden 8.67'e yükselmesi etkili oldu. Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de olumlu gelen istihdam verilerinin ardından, söylemlerin daha da önem kazandığı Fed toplantısı bekleniyor. Yarın başlayacak ve Çarşamba günü sonlanacak olan Fed toplantısının ardından Başkan Yellen'in faiz oranlarının 'kayda değer süre' düşük tutulacağı yönündeki söylemleri ve Fed'in güncel makro ekonomik tahminleri yakından takip edilecek. Kısa vadede gösterge tahvil getirisinde yukarı yönlü hareketler görsek de, piyasalarda 2015'in ilk çeyreğinde baz etkisi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisi ile enflasyonda düşüş olabileceği ve dolayısıyla TCMB'nin 2015 yılında faiz indirimine gidebileceği beklentisi mevcut. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin devam etmesi durumunda %8.50 direnç seviyesi, olası alışlarla karşılaşması halinde ise %8.00 destek seviyeleri takip edilmeli.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 8.00 | 7.65 | 7.40 |
| Direnç | 8.50 | 9.00 | 9.50 |

Hisse Senedi

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde BİST 100 endeksi günü %1.76 düşüşle 83,226 seviyesinden tamamladı. Cuma gününe düşüşle başlayan endeksin ilk seansta dalgalı bir seyir izlediği görüldü. İkinci seansın ilk saatlerinde USD/TL kurunun son 2.5 ayın en yüksek seviyesine sert bir yükselişle çıkması, endekste aşağı yönlü boşluk oluşmasına ve ilk seanstaki satış hızının artmasına neden oldu. Gösterge faizin de hızlı yükseldiği günde bankacılık hisselerine gelen %3.3 oranındaki kar realizasyonu BİST 100 endeksinin olumsuz etkiledi. Ayrıca Cuma günü küresel piyasalardaki satıcılı görümün endekse negatif katkıda bulundu. Yeni haftanın ilk işlem gününe yurtdışı gelişmelerin etkisiyle ekilde başlayan endeksin gün içindeki seyrinde USD/TL kuru ve gösterge faiz oranlarının yönlendirici olmasını bekliyoruz. Ancak esas olarak bir süredir piyasalar tarafından fiyatlanan ve bu hafta yapılacak olan Fed toplantısından çıkacak kararların endeksin kısa vadedeki yönünü tayin etmesinde belirleyici gelişme olacağını düşünüyoruz. Kısa dönemli indikatörlerin satış sinyali verdiği görülen endekste kar realizasyon baskısının artması halinde, 83,000, 82,000 ve 81,530 destekleri takip edilecek önemli seviyeler olarak karşımıza çıkıyor. Endeksin satış baskısının azalarak tepki alımlarıyla yükselmesi durumunda, 84,000 ilk direncinin hedeflenebilir. Daha sonrasında güçlü direnç seviyeleri haline gelen 85,500 ve 86,260 takip edilebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|--------|--------|
| Destek | 83,000 | 82,000 | 81,530 |
| Direnç | 84,000 | 85,500 | 86,260 |

Emtia

Geçtiğimiz haftayı nispeten volatil işlemler gerçekleştirerek alıcılı tamamlayan altın, yeni haftaya Fed toplantısının beklentisi ile başladı. Önceki hafta ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi altın fiyatlarında gerilemelere neden olmuştu. Söz konusu verinin ABD ekonomisi için olumlu gelmesi aynı zamanda Fed’in bu haftaki toplantısında gelecek açıklamaların daha şahin olması beklentilerine neden oldu. Bu sebeple altın fiyatları gergin bir bekleyiş içerisinde görünüyor. Cuma günü haftanın son işlem gününe 1,227 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının, öğleden sonra açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ile bir miktar geri çekilmeler yaşayarak günü 1,222 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Bugün ise haftanın ilk işlem gününe 1,222 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altının sabah saatlerinde 1,220 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Bugün ABD’de New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda altın fiyatlarının sabah başlattığı aşağı yönlü hareketi devam ettirmesi halinde ilk olarak 1,215 dolar/ons seviyesi öne çıkıyor. Altının olası yukarı yönlü hareketlerinde ise kademeli olarak 1,229 dolar/ons, 1,235 dolar/ons ve 1,247 dolar/ons dirençleri önemli görünüyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,215 | 1,209 | 1,200 |
| Direnç | 1,229 | 1,235 | 1,247 |

Ham petrol fiyatlarında düşüş devam ediyor. Cuma günü haftanın son işlem gününü değer kaybıyla tamamlayan ham petrol fiyatlarının güne 59.17 dolar/varil seviyesinden başlayarak günü 57.81 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. Bu hafta gerçekleştirilecek olan Fed faiz toplantısı için petrol fiyatlarındaki düşüklük önemli bir konu başlığı olacak olup, toplantı sonrasında ham petrolün tepkileri merak ediliyor. Öte yandan Birleşik Arap Emirlikleri Enerji Bakanının yaptığı açıklamada, petrol fiyatlarının 40 dolar/varil seviyesine kadar gerilemesi durumunda dahi OPEC’in üretimi düşürme kararı almayacağını ifade etmesi, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerini baskılayacak bir unsur olarak değerlendirilebilir. Bugün haftanın ilk işlem gününe 57.07 dolar/varil seviyesinden başlangıç yapan ham petrolün sabah saatlerinde 58.24 dolar/varil seviyesinde seyrettiği görülüyor.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|--------------------------------------|--------|----------|
| Türkiye | İşsizlik Oranı (Eylül) | %10.1 | -- |
| ABD | New York Fed İmalat Endeksi (Aralık) | 10.16 | 12.0 |
| | Sanayi Üretimi (Kasım, a-a) | -%0.1 | %0.7 |
| | Kapasite Kullanım Oranı (Kasım) | %78.9 | %79.2 |

Ekonomi Gündemi

- ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Aralık’ta 93.8 öncü seviyesine yükselerek beklentilerin (89.5) üzerinde açıklandı. Endeks bu değerle 8 yılın en yükseğine ulaşmış oldu.
- ABD’de üretici fiyatları Kasım’da %0.2 ile beklentilerden (%0.1) hızlı düşüş kaydederken, çekirdek endeks %0.1 artış beklentisine karşılık değişim kaydetmedi.
- Ekonomist Paul Krugman, ABD’de politika yapımcıların enflasyonu ateşlemekte zorlandıkları ve küresel ekonomik büyümenin cansız olduğu ortamda 2015’te faiz artırımına gitmelerinin muhtemel olmadığını söyledi.
- Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Ekim’de %0.1 ile beklentilerin (%0.2) altında arttı.
- Almanya Merkez Bankası Başkanı Jens Weidmann, Euro Bölgesi’nde enerji maliyetlerinin azalmasına bağlı olarak gerileyen fiyatların bir deflasyon sarmalına dönüşmesi riskini çok düşük gördüğünü açıkladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Fransa’nın AA+ olan kredi notunu bir kademe indirerek AA’ya düşürdü ve kredi notu görünümünü "durağan" olarak belirledi. Kuruluş ülkenin revize ettiği bütçe açığı azaltma hedefinin not indirimini engelleyemediğini bildirdi.
- Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve S&P, İngiltere’nin kredi notunu ve görünümünü teyit etti.
- Fitch ve S&P, Güney Afrika Cumhuriyeti nin kredi notlarını teyit etti.
- Japonya’da haftasonu yapılan erken seçimde yeniden Başbakan seçilen Shinzo Abe, ekonomiyi canlandırmak için yeni bir paketi yılsonuna kadar açıklayacaklarını söyledi.
- Japonya’da Tankan büyük imalatçılar güven endeksi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 1 puan düşerek 12 oldu.
- Japonya’da hafta sonu yapılan parlamento seçimlerinin ardından açıklama yapan Başbakan Shinzo Abe, ekonomiyi canlandırmak için bir paketi yıl sonuna kadar açıklayacaklarını söyledi.
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), talepte yavaşlama ve üretimde artışın devam etmesinin petrol fiyatlarının daha da baskı altına girmesine yol açacağını belirtti ve 2015 yılı için küresel petrol talebi büyüme tahminini 230 bin varil/gün indirerek 900 bin varil/güne çekti.

FİNANSAL GÖSTERGELER



| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. |
|----------------------------|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | |
| | USD/TRY | 2.2985 | 0.90 | 1.68 | 6.99 |
| | EUR/TRY | 2.8652 | 1.29 | 3.18 | -3.12 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | 2.5819 | 1.11 | 2.50 | 1.13 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | 11.2275 | 10.13 | 10.89 | -20.71 |
| | USD/TRY Future | 2.3144 | 1.34 | 1.68 | 5.20 |
| | FAİZ | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | 8.36 | 0.21 | 0.41 | -1.88 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | 4.79 | 0.05 | 0.16 | -1.96 |
| | 5Y CDS | 195.35 | 10.60 | 22.49 | -20.17 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | BİST-100 | 83226.38 | -1.76 | -2.36 | 24.24 |
| | BİST-30 | 102579.11 | -1.96 | -2.58 | 26.09 |
| | BİST-Bankacılık | 152133.92 | -3.32 | -3.96 | 27.72 |
| | BİST-30 Future | 103.20 | -1.90 | -2.73 | 25.97 |
| YURT DIŐI | DÖVİZ | | | | |
| | Dolar Endeksi | 88.36 | -0.34 | -1.09 | 10.30 |
| | EUR/USD | 1.25 | 0.41 | 1.46 | -9.45 |
| | USD/JPY | 118.75 | 0.08 | -2.23 | 12.83 |
| | GBP/USD | 1.57 | -0.10 | 0.87 | -5.13 |
| | USD/CHF | 0.96 | -0.42 | -1.53 | 8.10 |
| | EUR/JPY | 147.99 | 0.49 | -0.83 | 2.17 |
| | FAİZ* | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 0.54 | -0.06 | -0.10 | 0.16 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | 2.08 | -0.08 | -0.22 | -0.91 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | -0.05 | -0.01 | -0.03 | -0.26 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | 0.62 | -0.05 | -0.16 | -1.32 |
| | KREDİ | | | | |
| | iTraxx Crossover | 360.61 | 7.91 | 16.70 | 25.78 |
| | ABD 5Y CDS | 18.17 | 0.95 | 0.03 | -37.35 |
| | Almanya 5Y CDS | 17.43 | -0.85 | 3.58 | -29.32 |
| | Fransa 5Y CDS | 47.10 | -0.81 | 5.44 | -9.99 |
| | İngiltere 5Y CDS | 19.17 | 1.11 | 0.00 | -29.74 |
| | İtalya 5Y CDS | 142.93 | 2.13 | 23.80 | -8.57 |
| | İspanya 5Y CDS | 104.52 | 1.50 | 26.79 | -29.35 |
| | Portekiz 5Y CDS | 207.88 | 0.44 | 0.44 | -38.29 |
| | İrlanda 5Y CDS | 53.71 | 0.06 | 1.70 | -53.44 |
| | Brezilya 5Y CDS | 211.80 | 11.12 | 28.71 | 9.68 |
| | Rusya 5Y CDS | 484.74 | 10.79 | 27.40 | 193.48 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | 217.37 | 9.79 | 29.96 | 6.49 |
| | Macaristan 5Y CDS | 188.69 | 11.65 | 18.20 | -27.43 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | |
| | Dow Jones | 17280.83 | -1.79 | -3.78 | 5.11 |
| | S&P500 | 2002.33 | -1.62 | -3.52 | 9.30 |
| | Nasdaq | 4653.60 | -1.16 | -2.66 | 12.32 |
| DAX | 9594.73 | -2.72 | -4.88 | 2.07 | |
| CAC40 | 4108.93 | -2.77 | -7.03 | -2.80 | |
| Nikkei | 17371.58 | 0.66 | -3.06 | 6.63 | |
| Shanghai | 2938.17 | 0.42 | 0.02 | 39.29 | |
| Bovespa | 48001.98 | -3.73 | -7.68 | -4.65 | |
| MSCI GOÜ | 462.29 | -0.59 | -5.27 | -3.03 | |
| VIX | 21.08 | 4.98 | 78.34 | 48.14 | |
| EMTİA | | | | | |
| Altın (\$/ons) | 1222.59 | -0.42 | 2.54 | 0.47 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | 57.81 | -3.57 | -12.20 | -39.43 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | 61.85 | -2.87 | -10.45 | -42.61 | |
| Emtia Endeksi | 449.22 | 0.08 | -0.62 | -1.35 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TL | 10.9758 | 10.7594 | 9.7350 | 9.6350 | 9.6011 | 9.5800 | 9.5801 |
| USD | 0.1104 | 0.1335 | 0.1610 | 0.2090 | 0.2429 | 0.3409 | 0.6013 |
| EUR | -0.0729 | -0.0493 | 0.0121 | 0.0350 | 0.0600 | 0.1507 | 0.3000 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Nazan Kılıç | Müdü Yardımcısı | nazan.kilic@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Buket Alkan | Uzman | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Sinem Ulusoy | Uzman Yardımcısı | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Elif Engin | Uzman Yardımcısı | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |

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 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.