

Günaydın,

ABD Merkez Bankası (Fed) dün tamamlanan yılın son toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0.50 - %0.75 aralığına yükseltti. Fed açıklamasında iş gücü piyasası şartları ve enflasyonda gözlenen gelişmeler ve beklentiler ışığında faiz artışı kararı aldığını ifade etti. Fed'in yılın son toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakıldığından dolayı dün yapılan faiz artırımını piyasalar için sürpriz olmadı. Ancak toplantıda esas olarak Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırım sürecinde nasıl bir yol izleyeceğine dair vereceği sinyaller merak ediliyordu. Piyasalardaki beklenti 2017 yılında iki kez faiz artırımına gidileceği yönündeydi. Toplantıdan sonra başkan Yellen yaptığı açıklamalarda faiz artırımlarının yumuşak ve kademeli bir şekilde yapılmaya devam edileceğini tekrarlasa da beklentilerden bir miktar daha şahin ton kullanması nedeniyle açıklamalardan sonra 2017 yılında daha önce açıklanan iki yerine üç kez faiz artırımına gidilmesi ihtimali öne çıktı. 2015 yılı Aralık ayında ilk faiz artırımını yapan Fed'in söz konusu artırımdan sonra Çin ve İngiltere kaynaklı gelişmelerin etkisiyle temkinli hareket ettiği görülmüştü. Ancak Fed'in bu toplantıda daha rahat bir şekilde hareket ettiğini görüyoruz. Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkisiyle son dönemde dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde sert yukarı yönlü hareketler yaşanmıştı. Dün Fed başkanı Yellen'in açıklamasında dolar endeksindeki yükselişin bir ölçüye kadar tolere edilebileceğini belirtmesi ve açıklamaların şahin tonda olmasının etkisiyle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde sert yükseliş yaşandı. Bu sürecin Fed'in dolar endeksinin güçlenmesinden rahatsızlık duyduğunu dile getirmesine kadar sürebileceğini düşünüyoruz. 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, Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası açıklamalarında daha fazla sayıda ve hızlı bir şekilde faiz artırımını yapılabileceğine değinmesi nedeniyle gelişmekte olan ülkelerden çıkışlar görülebilir. Bu nedenle piyasada oluşan rehavete temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Avrupa Merkez Bankası kararlarının etkilerinin azalmasından sonra dün gözler Fed toplantı sonuçlarına çevrildi. Dün toplantıyı bekleyen Avrupa borsaları satıcılı kapandı. Asya'da ise Avrupa borsalarını takiben sabah saatlerinde satıcılı görünüm hakim iken Japonya Nikkei endeksi günü yataya yakın artıda tamamladı. Asya tarafında, Güney Kore Merkez Bankası politika faizini değiştirmeyerek %1.25 seviyesinde sabit bıraktı. Bankanın söz konusu kararında, Güney Kore devlet başkanı Park Geun-hye hakkında parlamentodaki soruşturma oylaması ve Fed'in faiz artırımının olası etkileri belirleyici oldu.

Dün yurtiçi piyasalarda Fed toplantısına yönelik beklentiler etkili oldu. Fed'in dünkü toplantısında politika faizini 25 baz puan artırma kararı alması ve 2017 yılı için iki yerine üç kez faiz artırımına gidebileceğine işaret etmesinin ardından dolar endeksinde yükseliş yaşandı. Dolar endeksinde yaşanan yükseliş, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Rus rublesi ve Güney Afrika randının ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi TL oldu. Dün akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısı öncesinde düşük hacimle işlem gören Borsa İstanbul'da ise temkinli beklenti vardı. Gelişmekte olan ülke borsalarının satıcılı seyir izlediği günde BIST 100 endeksi %0.15 değer kaybetti. Bugün yurtiçi ve yurtdışında önemli yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Yurtiçinde, TCMB Aralık ayı beklenti anketi ön plana çıkarken, ABD tarafında ise Kasım ayı enflasyon verileri ön plan çıkıyor.

Döviz

Dün gözler yılın son Fed toplantısında idi. Fed'den gelen açıklamalar piyasaların beklediğinden bir miktar daha şahin tonda geldi. Fed'in dünkü toplantısında politika faizini 25 baz puan artırma kararı alması ve 2017 yılı için iki yerine üç kez faiz artırımına gidebileceğine işaret etmesinin ardından dolar endeksinde yükseliş yaşandı. Dolar endeksinde yaşanan yükseliş, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Rus rublesi ve Güney Afrika randının ardından dolar karşısında en çok değer kaybeden üçüncü para birimi TL oldu. USD/TL kuru bu sabah hafif geri çekilmeye 3.51 seviyelerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun son dönemde 3.45-3.55 seviyelerinde sıkıştığı görülüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55-3.60 seviyesinin önemli direnç seviyeleri olduğunu, kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.25-3.30 seviyelerinin önemli destek seviyeleri olduğunu düşünüyoruz. Fed'in açıklamalarının beklentilerden daha şahin tonda olmasından dolayı kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Fed toplantısının ardından, gözler 20 Aralık tarihinde yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı kararlarında olacak. TCMB'nin toplantısı sonrasında, ABD'de Noel tatiline girilecek olmasının yaratacağı rahatlamının etkisiyle kurda sakin hareket görülebilir.

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

Dün sonuçlanan 2016 yılı son FOMC toplantısında, beklentiler doğrultusunda Fed 25 baz puan faiz artışı yaparak, dört faiz artışı beklentisi ile başladığı 2016 yılını bir faiz artışı ile tamamlamış oldu. Ancak dün de bahsettiğimiz üzere bu toplantıda asıl merak edilen 2017 yılında yapılacak olan faiz artışlarına ilişkin sinyallerdi. Son 10 yılda ikinci kez faiz artışına giden Fed'in 17 politika yapıcısından 11'inin önümüzdeki yıl beklentisi 2 sefer olan faiz artışı için en az 3 sefer daha yapılacağını tahmin etmesi doların sert yükselişine katkı verdi. Dolar endeksinin 102 seviyelerine tırmanarak 6 gelişmiş para birimi karşısında hızla değer kazandığını gördüğümüz günde, doların Euro karşısındaki kazancı son 21 ayın en üst seviyesine yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise yaklaşık son iki yılın en üst seviyesine tırmadı. Bu bağlamda paritedeki geri çekilmeler 1.0468 seviyesine kadar devam etti. Sabah saatlerinde bir miktar toparlandığına şahit olduğumuz parite 1.05 seviyesinin hemen üzerinde işlem görüyor. Parite, güçlü desteği olan 1.05 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece toparlanma hareketleri gelebilir ancak bu toparlanmaların kalıcı bir yükselişe dönüşmesini beklemiyoruz. Öte yandan 1.05 desteğinin altındaki hareketlerde Euro'da satışların hızlanarak, paritenin 1.0458 desteğine kadar çekilmesi mümkün olabilir. Bu desteğin aşağısında ise 1.0336 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0458	1.0336	1.0272
Direnç	1.0630	1.0711	1.0850

Faiz

Dün piyasada Fed toplantısı beklenmeye devam etti. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren Fed toplantısı öncesinde yurtiçi tahvil bono piyasasına nispeten sakin bir seyir hakimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.42'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 1 baz puanlık düşüşle %11.15'ten kapandı. Fed dünkü toplantısında beklendiği üzere 25 baz puan faiz artırımına giderken, daha şahin tonda açıklamalarda bulundu. Fed'in şahin tutumunun ardından dünya genelinde getiri eğrilerinde dikleşme yaşanabilir. Bu durum tahvil bono piyasalarında satışların artmasına neden olabilir. Fed kararlarının etkisini yurtiçi tahvil bono piyasasında bugün göreceğiz. USD/TL kurunun yükselişle güne başladığı bugün tahvil faizlerinde de yükseliş yaşanabilir. 2 yıllık gösterge tahvil faizinde yükseliş yaşanması halinde %11.35 seviyesi ilk direnç olacaktır. Aşağı yönlü hareketlerde ise %11 seviyesi ilk destek olarak görüyoruz.

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

Hisse Senedi

Dün akşam saatlerinde sonlanan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından önce düşük hacimle işlem gören Borsa İstanbul'da temkinli bekleme vardı. Gelişmekte olan ülke borsalarının satıcılı seyr izlediği günde BIST 100 endeksi %0.15 değer kaybederek günü 76,880 seviyesinden kapattı. Fed'den dün akşam gelen açıklamaların BIST 100 endeksine yansımaları ise bugün görecekiz. Fed'in bu toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözüyle bakıldığı için dün yapılan faiz artırımını piyasalar için sürpriz olmadı. Ancak Fed'in bu toplantısında önümüzdeki dönemde faiz artırım sürecinde nasıl bir yol izleyeceğine dair vereceği sinyaller merak ediliyordu. Piyasalarda 2017 yılında iki kez faiz artırımına gidileceği beklentisi bulunuyordu. Dünkü toplantıdan sonra başkan Yellen'ın yaptığı açıklamalarda faiz artırımlarının yumuşak ve kademeli bir şekilde yapılmaya devam edileceğini tekrarladı da kullandığı şahin tonu nedeniyle açıklamalardan sonra 2017 yılında daha fazla sayıda faiz artırımına gidilmesi ihtimali öne çıktı. Söz konusu açıklamalar ve Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı adımlar gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırabileceğinden BIST 100 endeksinde de aşağı yönlü hareketler görülebilir. Bu bağlamda, BIST 100 endeksinde TL bazında 74,000 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Endeks dolar bazında ise 2.14-2.04 arasındaki boşluğu aşağı yönlü olarak kapatmaya yönelebilir. zaman zaman gelebilecek tepki alımlarında ise 77,500 ilk direncine doğru yükseliş görülebilir.

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

Emtia

Son günlerde temkinli bir şekilde aşağı yönlü seyr izleyen altın fiyatlarında dün akşam saatlerinde sonlanan ABD Merkez Bankası toplantısı sonrasında yapılan açıklamalarla hareketlilik arttı. Fed'e ilişkin fiyatlamaların etkisiyle son dönemde dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan sert yukarı yönlü hareketler altın fiyatlarında aşağı yönlü baskısının daha da artmasına yol açmıştı. Dün Fed başkanı Yellen'ın açıklamasında dolar endeksindeki yükselişin bir ölçüye kadar tolere edilebileceğini belirtmesinin ve açıklamaların bir miktar şahin tonda olmasının etkisiyle altın fiyatlarında satış baskısı arttı. Böylece dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde sert yükseliş yaşanmasının ardından altın fiyatları dün günü %1.35 düşüşle 1,142 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altına dayalı varlıklarından çıkış da hızlandı.

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

Haftasonu OPEC'in üretim kesintilerini tartışmak üzere grup dışı üreticilerle yapılan toplantıda Rusya'nın da petrol kesintisine katılma anlaşmasına destek verme kararı almasının ardından hızla yükselen petrol fiyatlarında, dün kar satışlarıyla bir miktar geri çekilme oldu. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3.7 değer kaybederek 51.04 dolar/varil seviyesinden kapandı. Dün Fed'in faiz artırım kararı ve şahin tondaki açıklamalarının ardından dolarda yaşanan değerlenmenin etkisiyle petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş görüldü. ABD ham petrol fiyatları 51 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Düşüşün devam etmesi halinde 50 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	47.80	45.00
Direnç	53.80	55.00	56.80

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Eylül)	Düşük	%11.4	%11.3 (Açıklandı.)
	TCMB Beklenti Anketi	Orta	--	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Kasım)	Orta	-0.10 Milyar TL	--
ABD	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	Düşük	-119.9 Milyar Dolar	-111 Milyar Dolar
	New York Fed Endeksi (Aralık)	Düşük	1.5	3.0
	TÜFE (Kasım, y-y)	Yüksek	%1.6	%1.7
	Çekirdek TÜFE (Kasım, y-y)	Yüksek	%2.1	%2.2
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	258 Bin Kişi	255 Bin Kişi
	Philadelphia Fed Endeksi (Aralık)	Düşük	7.6	9.0
	İmalat PMI (Aralık, öncül)	Orta	54.1	53.8
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık, öncül)	Orta	53.7	53.7
	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	Orta	53.8	53.8
Almanya	İmalat PMI (Aralık, öncül)	Düşük	54.3	54.3
	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	Düşük	55.1	54.9
Fransa	İmalat PMI (Aralık, öncül)	Düşük	51.7	51.8
	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	Düşük	51.6	51.9
İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Aralık)	Yüksek	--	--
	Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	Orta	%7.4	%5.9
Japonya	İmalat PMI(Aralık, öncül)	Orta	51.3	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5327	1.15	4.22	19.17
	EUR/TRY		3.7206	0.25	2.05	15.87
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.6267	0.69	3.10	17.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		16.7925	-0.16	6.87	23.11
	USD/TRY Future		3.4801	-0.43	1.98	15.41
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.10	-0.04	0.44	0.07
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.22	-0.08	0.08	0.84
	5Y CDS		279.49	-1.65	-2.21	-0.43
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		76880.85	-0.15	1.12	9.02
	BİST-30		94259.74	-0.08	1.31	9.63
	BİST-Bankacılık		129057.50	-0.18	1.49	9.67
BİST-30 Future		94.65	0.16	1.39	8.73	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		101.76	0.68	1.53	2.92
	EUR/USD		1.05	-0.85	-2.02	-2.72
	USD/JPY		117.04	1.61	2.87	-2.01
	GBP/USD		1.26	-0.74	-0.49	-14.62
	USD/CHF		1.02	0.82	1.28	1.83
	EUR/JPY		123.31	0.74	0.80	-4.68
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.27	0.10	0.17	0.23
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.57	0.10	0.23	0.33
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.78	-0.02	-0.10	-0.43
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.30	-0.06	-0.05	-0.27
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		294.70	-0.50	-6.53	-10.54
	Almanya 5Y CDS		22.42	-4.21	-1.83	74.23
	Fransa 5Y CDS		36.15	-6.11	-4.06	36.99
	İtalya 5Y CDS		151.73	-2.53	-5.88	56.02
	İspanya 5Y CDS		77.50	-3.39	-3.52	-13.92
	Portekiz 5Y CDS		274.17	-1.16	-1.16	60.78
	Brezilya 5Y CDS		296.25	1.55	-0.17	-40.98
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		19792.53	-0.60	1.24	15.42
	S&P500		2253.28	-0.81	0.53	11.96
	Nasdaq		5436.67	-0.50	0.80	10.88
	DAX		11244.84	-0.35	2.35	9.35
	CAC40		4769.24	-0.72	1.59	5.46
Nikkei		19253.61	0.02	4.09	4.35	
Shanghai		3140.53	-0.46	-2.54	-4.72	
Bovespa		58212.12	-1.80	-5.21	38.14	
MSCI GOÜ		484.97	-0.69	2.89	10.92	
VIX		13.19	3.69	7.94	-36.28	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1142.95	-1.35	-2.64	6.36	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		51.04	-3.66	2.55	38.85	
Brent Petrol (\$/varil)		53.90	-3.27	1.70	44.81	
Emtia Endeksi		425.84	0.10	0.58	13.65	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6013	8.7204	9.3192	9.6523	9.9391	10.6620	11.0047
USD	0.4370	0.6732	0.7039	0.7825	0.9634	1.2982	1.6540
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3829	-0.3539	-0.3343	-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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.