

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD endeksleri düşük enerji fiyatlarının ve küresel büyüme endişelerinin yarattığı baskıyla değer kaybetti. Asya piyasaları petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin yanı sıra Çin'de açıklanan PMI imalat verisinin beklentilerin altında kalmasının verdiği moral bozukluğuyla geriliyor. Japonya'da Nikkei endeksi ise günü %2 azalışla tamamladı. Bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Takvimde öncelikle ABD'de ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan PMI imalat endeksi verileri takip edilebilir.

Döviz

USD/TL kuru dün sert bir yükseliş göstererek 2.3944 ile rekor yüksek seviyeye çıktı. Kurda dün yaşanan yükselişte yurtiçi gündemin yanı sıra Rus para birimi rublenin dün gün içinde %10'a yakın değer kaybetmesi de etkili oldu. Dün nihai hedef seviye olarak belirttiğimiz 2.39'un üzerini test eden USD/TL kuru günü 3.3763 seviyesinden sonlandırdı. Rubledeki değer kaybından sonra Rusya Merkez Bankası'nın 650 baz puan faiz artırımı kararı almasıyla birlikte USD/TL'de de geri çekilme yaşandı. USD/TL kuru bu sabah 2.35 seviyelerinde seyreliyor. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün gün içinde 12 Mart'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.6883'e kadar yükseldi. Fed'in Aralık ayı toplantısı bugün başlayacak. Yarın akşam saatlerinde açıklanacak toplantı kararlarına kadar kurda volatilité devam edebilir. Sepet kur 2.70 seviyelerine yaklaştığı için, artık USD/TL kurunda EUR/USD paritesindeki hareketin etkilerini daha fazla görebiliriz. Bu noktada Fed'den çıkacak kararlar önemli olacaktır. Fed kararlarının ardından EUR/USD paritesinde 1.20'lere doğru aşağı yönlü bir hareket yaşanması durumunda USD/TL kurunda da 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir. Uzun süre 2.3070 direncinin altında kalan USD/TL kurunun 2.39 seviyelerine kadar yükseldikten sonra tekrar 2.30 seviyesinin altına inmesi artık zor görünüyor. Kurda 2.30'un altına inilmediği sürece yukarı yönlü hareket ihtimali devam edecektir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3000	2.2850	2.2640
Direnç	2.3900	2.4500	2.5000

Çarşamba günü yapılacak Fed Aralık ayı toplantı açıklaması ve gelecek haftaki Noel tatili öncesinde piyasalar temkinli fakat hareketli günler geçiriyor. Dün ABD Hazine tahvil getirilerindeki dalgalanma ile çapraz kurların etkisinde kalan EUR/USD 1.2410-1.2470 bandında hareket etti. Rusya Merkez Bankası'nın ani ve yüklü faiz artırımla gelişmekte olan ülkelere ilişkin risk algılamasının daha da artması pariteyi yukarı yönde etkiledi. EUR/USD bu sabah 1.2440 civarında, JPY karşısında artan USD satışlarının etkisiyle yukarı yönlü. Çin'de bugün açıklanan PMI imalat verisinin yedi ayın en düşük seviyesine inmesi riskten kaçışın devam etmesinde etkili oluyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden güvercin tonda açıklamalar gelmesi ve Yunanistan'da devam eden karışıklıklar EUR/USD'nin yükselişini sınırlıyor. EUR/USD bugün Avrupa ve ABD'de açıklanacak öncül PMI verileri ile Almanya ZEW endeksi ve ABD konut verileri gibi çok sayıda veriyi izleyecek. Piyasa Fed'in bugün başlayacak iki günlük toplantısından çıkacak açıklamayı bekleyerek sakin kalmaya çalışacaktır. Gün içinde aşırı dalgalanmalar yaşansa da EUR/USD'nin 1.24-1.25 bandının dışına çıkma ihtimali bugün için düşük. EUR/USD'nin bugünkü hareketinde 1.25, 1.2530 ve 1.26 dirençleri ile 1.2390, 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

Yurtiçi piyasaların hareketli olduğu yeni haftada TL cinsi getiriler üzerinde baskı devam ederken, gösterge faizin kura nispeten mevcut ortamdaki daha az etkilendiğini söyleyebiliriz. %8.36 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde 4 baz puanlık yükseliş göstererek %8.40 seviyesinden günü sonlandırdı. Tahvil bono piyasasında dünkü yaşanan çıkışlarda 5 yıllık CDS'lerde tekrardan görülen yükseliş, ortalama fonlama maliyetinin 8.79'a yükselişi ve USD/TL kurunun %3'lük artış ile tarihi yüksek seviyeleri görmesi etkilili unsurların başında geliyor. Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi, TCMB'nin önümüzdeki dönemlerde faiz indirimine gidebileceğinin satın alındığı bir ortamda kurdaki yükselişlerin gösterge faize yansımalarının geçmiş dönemlerdeki kadar sert olmayacağını düşünüyoruz. Ancak, USD/TL'de görülen hareketlerde 2.39 seviyesinin yukarı yönlü kırılması halinde TL'deki değer kaybı hız kazanabilir. Böyle bir ortamda ise, piyasalarda son dönemde satın alınan "TCMB'nin faiz indirimine gideceği" beklentileri üzerinde baskı oluşabilir. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisinin halihazırdaki seviyelerinde ilk etapta %8.50 olarak verdiğimiz direnç seviyesi önemini koruyor. Küresel piyasalarda bugün başlayan ve yarın sona erecek olan Fed toplantısındaki gelişmeler yakından takip ediliyor olacak.

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

Hisse Senedi

Yeni haftanın ilk işlem gününe aşağı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi, gün içinde toparlanma hamlelerinde bulunsada kayıplarını telafi edemeyerek günü %0.5 azalışla 82,804 seviyesinden kapattı. Endeksin düşüşünde USD/TL kurunda yaşanan sert yükseliş ile yurtiçi gelişmeler belirleyici oldu. Bununla birlikte yeni yaptırım gelebileceği endişesiyle Rus rublesinin önemli seviyede değer kaybetmesinin gelişmekte olan piyasalarda ve para birimlerinde baskı yaratması da BİST 100 endeksini olumsuz etkiledi. Bugüne satıcılı başlayan endeksin seyrinde yurtiçi gelişmelerin ve Fed toplantısı öncesi fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca bu sabah Rusya Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmesinin ardından ruble ve döviz kurlarındaki volatilitenin endeksin seyrine yansımalarının olabileceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki kısa vadede satış baskısının artması ve endeksin 82,000 ana desteğinde tutunamaması halinde, 8 Ekim ve 28 Kasım tarihleri arasındaki yukarı yönlü hareketin aşağı yönlü %38.2 düzeltme seviyesi olan 81,530'a doğru geri çekilmeler görülebilir. 81,530 ardından takip edilecek destek olarak ise 100 günlük hareketli ortalamının ve %50 düzeltme seviyesinin işaret ettiği 79,800 seviyesi takip edilebilir. Endeksin kayıplarını telafi ederek yukarı yönlü girişimlerde bulunması durumunda ise, direnç seviyesi haline gelen 83,000 seviyesi ilk hedef olarak belirlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	82,000	81,530	79,830
Direnç	83,000	84,000	85,500

Emtia

Dün güne 1,222 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatlarının sert satışla karşılaştığına şahit olduk. Öğleden sonra bir miktar yükseliş yaşayan altının bu hareketinde ABD'de açıklanan New York Fed imalat endeksinin 12.40 olan beklentisinin oldukça altında -3.58 olarak gelmesi etkili oldu. Ancak, akşam saatlerine doğru başlayan satışların derinleşerek arttığını görüyoruz. Dolar endeksindeki yükselişlerde, altında yaşanan satışlar kadar sert hareketler yaşanmamış olması, altında hem talepten kaynaklanan hem de kar amaçlı satışların olduğunu düşündürüyor. Öte yandan yarın başlayacak olan Fed'in FOMC toplantısı öncesinde altında gerginlik hissedilmeye başlandı. Son gelen ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerden olumlu gelmesi ABD ekonomisindeki iyileşmeye işaret ederek akıllara Fed'in faiz artırımını öne çekebileceği soru işaretlerini getirdi. Haftanın ilk gününde yılın en büyük günlük düşüşünü gerçekleştiren altının, bugün ise güne 1,193 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığını ve sabah saatlerinde toparlanarak 1,197 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. 1,190 dolar/ons desteğinin yeniden konuşulmaya başlandığı altının, bu seviyenin üzerinde tutularak, sabah saatlerinde başlattığı alıcılı seyrinin devam etmesi halinde ilk olarak 1,209 dolar/ons direnci öne çıkarken bu seviyenin aşılması durumunda kademeli olarak 1,214 dolar/ons ve 1,235 dolar/ons seviyeleri konuşulacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,170
Direnç	1,209	1,214	1,235

Haftanın ilk işlem gününde %3.29 değer kaybı yaşayan ham petrol fiyatlarının güne 57.07 dolar/varil seviyesinden başladığını ve 55.91 dolar/varil seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Dünkü raporumuzda bahsettiğimiz; 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 üzerinde düşüşlerini derinleştiren ham petrolün bugün de güne 55.40 dolar/varil seviyesinden başlangıç yaptığını görüyoruz. Sabah saatlerinde yataya yakın 55.59 dolar/varil seviyelerinde seyreden ham petrolün, enflasyon seviyelerini aşağı çekmesi açısından Fed'in %2 seviyesindeki enflasyon hedefine ulaşip ulaşamayacağına dair soru işaretlerini akıllara getirmektedir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	PMI İmalat Endeksi (Aralık, öncül)	54.8	56.0
	İnşaat İzinleri (Kasım, a-a)	%5.9	-%2.9
	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Kasım, a-a)	-%2.8	%2.5
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	17.7 Milyar Euro	18.5 Milyar Euro
	PMI İmalat Endeksi (Aralık, öncül)	50.1	50.5
	PMI Hizmet Endeksi (Aralık, öncül)	51.1	51.5
Almanya	PMI İmalat Endeksi (Aralık, öncül)	49.5	50.3
	PMI Hizmet Endeksi (Aralık, öncül)	52.1	52.5
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	2.0 Milyar Euro	--
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Aralık, öncül)	48.4	48.6
	PMI Hizmet Endeksi (Aralık, öncül)	47.9	48.5
İngiltere	TÜFE (Kasım, y-y)	%1.3	%1.2
	ÜFE (Kasım, y-y)	-%0.5	-%0.6

Ekonomi Gündemi

- İşsizlik oranı Ağustos, Eylül ve Ekim aylarını kapsayan Eylül döneminde %10.5, tarımdışı işsizlik ise %12.7 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki döneme göre 0.3 puan artışla %10.7 oldu.
- Merkezi yönetim bütçesi Kasım ayında 3 milyar 601 milyon TL fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 6 milyar 788 milyon TL oldu.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Kasım ayı bütçe gerçekleştirmelerinin mali disiplinden taviz vermediğini ve seçim ekonomisi uygulamadığını gösterdiğini söyledi.
- ABD'de sanayi üretimi Kasım'da %1.3 ile beklentilerin (%0.7) üzerinde artarak Mayıs 2010'dan bu yana en sert yükselişi kaydetti. İmalat sanayinde kapasite kullanımı ise %80.1'e yükselerek Mart 2008'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü.
- ABD'nin New York eyaletindeki üretim aktivitesi verisi Aralık'ta 12.40 değerini alarak büyümeye işaret etmesi beklenirken eksi 3.58 ile beklentilerin çok altında bir değer aldı.
- Nobel ödüllü ekonomist Paul Krugman'dan sonra ünlü yatırımcı Bill Gross da gelecek yıl Fed'in faiz artırmayacağını ifade ediyor.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyelerinden Ewald Nowotny, banka yetkililerinin nicel gevşeme olarak da sözü edilen devlet tahvili alımları konusunda önceden taahhütte bulunmadıklarını söyledi.
- İngiltere Merkez Bankası, ülkenin önde gelen bankalarının bilanço sağlık kontrolünden başarı ile geçtiklerini bildirdi. İngiltere MB yaptığı açıklamada, 8 büyük banka için yapılan test sonuçlarının, sadece 1 bankanın revize sermaye planı ortaya koyması gerektiğini gösterdiğini bildirdi.
- Çin Merkez Bankası, 2015'te ekonomik büyümenin yavaşlayarak %7.1'e gerileyebileceğini açıkladı. Çin için 2014 yılı büyüme beklentisi ise %7.4.
- Çin'de Aralık ayında öncül imalat PMI son yedi ayın en düşük seviyesine gerileyerek 49.5 oldu.
- Çin Ulusal İstatistik Bürosu Başkanı Ma Jiantang, GSYH hesaplama yönteminde değişikliğe gittiklerini ve yeni hesaplama yöntemi ile 2013 yılı için ekonomik büyüklüğün %3 civarında artacağını tahmin ettiklerini söyledi.
- Rusya Merkez Bankası, petrol fiyatlarındaki düşüş ve yaptırımlar nedeniyle ülke ekonomisinin resesyona doğru sürüklenmesiyle rublede görülen kayıpların önüne geçmek için politika faizini ani bir kararla %10.5'ten %17'ye yükseltti.
- Rusya Merkez Bankası petrol fiyatlarının varil başına 60 dolar olması halinde gelecek yıl Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) %4.5 daralabileceğini açıkladı.
- Rus rublesi, yeni yaptırım endişeleriyle dün dolar karşısında ilk defa 60 ruble seviyesini aştı.
- Endonezya'nın para birimi rupi, 1990 sonlarındaki Asya mali krizinden bu yana en düşük seviyesine geriledi.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3763	3.38	4.75	10.61
	EUR/TRY	2.9568	3.20	5.81	-0.03
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.6666	3.28	5.34	4.45
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.5300	20.51	29.54	-4.45
	USD/TRY Future	2.3494	1.51	2.98	6.79
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.40	0.04	0.35	-1.84
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.93	0.14	0.28	-1.82
	5Y CDS	214.30	9.70	30.01	-12.43
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	82804.43	-0.51	-2.37	23.61
	BİST-30	102252.11	-0.32	-2.36	25.69
	BİST-Bankacılık	152647.41	0.34	-3.33	28.15
	BİST-30 Future	102.88	-0.31	-2.23	25.57
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	88.46	0.11	-0.65	10.43
	EUR/USD	1.24	-0.20	0.97	-9.63
	USD/JPY	117.82	-0.78	-2.38	11.94
	GBP/USD	1.56	-0.50	-0.10	-5.60
	USD/CHF	0.97	0.19	-1.08	8.30
	EUR/JPY	146.53	-0.99	-1.43	1.17
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.58	0.04	-0.05	0.20
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.12	0.04	-0.14	-0.87
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.06	-0.01	-0.02	-0.27
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.62	0.00	-0.09	-1.32
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	378.33	4.91	19.48	31.96
	ABD 5Y CDS	17.51	-3.63	0.03	-39.62
	Almanya 5Y CDS	17.71	1.59	4.87	-28.20
	Fransa 5Y CDS	48.22	2.38	3.27	-7.85
	İngiltere 5Y CDS	19.17	0.00	-1.69	-29.74
	İtalya 5Y CDS	148.62	3.98	23.50	-4.94
	İspanya 5Y CDS	109.19	4.47	25.79	-26.20
	Portekiz 5Y CDS	213.63	2.77	2.77	-36.58
	İrlanda 5Y CDS	53.83	0.23	1.62	-53.33
	Brezilya 5Y CDS	235.58	11.23	34.48	22.00
	Rusya 5Y CDS	551.70	13.81	39.61	234.02
	Güney Afrika 5Y CDS	230.65	6.11	30.56	13.00
	Macaristan 5Y CDS	198.72	5.32	21.19	-23.57
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17180.84	-0.58	-3.76	4.50
	S&P500	1989.63	-0.63	-3.43	8.61
	Nasdaq	4605.16	-1.04	-2.86	11.15
	DAX	9334.01	-2.72	-6.80	-0.70
	CAC40	4005.38	-2.52	-8.46	-5.25
	Nikkei	17099.40	-1.57	-4.66	4.96
	Shanghai	2953.42	0.52	-2.21	40.01
	Bovespa	47018.68	-2.05	-6.48	-6.60
MSCI GOÜ	455.24	-1.52	-5.92	-4.51	
VIX	20.42	-3.13	43.70	43.50	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1193.23	-2.40	-0.85	-1.94	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	55.91	-3.29	-11.32	-41.42	
Brent Petrol (\$/varil)	61.06	-1.28	-7.75	-43.35	
Emtia Endeksi	448.71	-0.11	-0.67	-1.46	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.0144	10.8598	9.9315	9.7133	9.6948	9.6948	9.7171
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.