

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan TÜFE Kasım ayında aylık bazda %0.2, yıllık bazda %1.7 artarak beklentileri karşıladı. Fed'in faiz kararının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. Dolar endeksi 103.5 ile 2002 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıktı. Dün açıklanan verilerin olumlu gelmesinin de etkisiyle ABD borsaları yükseldi. Dün genel olarak faiz kararı sonrası piyasanın tepkileri takip edildi. Fed'in politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0.50-%0.75 bandına getirmesi piyasa beklentileri ile paralel bir gelişme olsa da toplantı sonrasında yapılan açıklamalar beklentilerden bir miktar fazla şahin tondaydı. Piyasalar 2017 yılı için 2 defa faiz artırımını yapacağını fiyatlar Fed üyelerinin 2017 yılında 3 faiz artırımını yapacağını tahmin etmesi piyasalarda satışlara neden oldu. Bu satışlara karşın, piyasaların Fed'in 2017 yılında 3 faiz artırımını yapacağına ilişkin tahminine tam ikna olmadığını düşünüyoruz. 2015 yılı Aralık ayında Fed 10 yılın ardından ilk kez faiz artırımını yaptığında, Fed üyelerinin 2016 yılı için 4 defa faiz artırımını öngörmüş olmalarına rağmen yılsonuna geldiğimizde sadece 1 defa artırım yapılmış olması piyasaların ikna olmasını engelliyor. Ancak önümüzdeki yılın 2016 yılından daha farklı olacağını hatırlatalım. Özellikle ABD'de seçimleri kazanan Trump'ın ABD ekonomisinin tam istihdama yaklaştığı noktada genişlemeci maliye politikalarını uygulaması durumunda bütçe üzerinde yukarı yönlü baskıların artmasıyla enflasyon ve faiz oranlarında yükseliş yaşanabilir. Ayrıca dün Fed Başkanı Yellen'in, toplantı sonrasında para politikalarının başarılı olduğunu ve genişlemeci maliye politikalarının tam istihdamı sağlamada gerekli olmadığını söylemesi piyasalarda Yellen'in mali genişlemeye sıcak bakmadığı şeklinde yorumlanmıştı. Fakat 20 Ocak 2017 tarihinde göreve başlayacak olan 45. ABD Başkanı Trump'ın seçim vaatlerinde belirttiği etkin maliye politikalarını uygulaması durumunda piyasaların daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç duyması ve Fed'in 2017 yılı tahminlerini yukarı yönlü güncellemesi söz konusu olabilir. Bu nedenle piyasalarda Fed kararı sonrasında oluşan fiyatlamalara temkinli yaklaşmak gerektiğini düşünüyoruz.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) dünki toplantısında; para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmediğini, mevcut politika faizini %0,25 olarak korurken, varlık alım programını da sabit tuttuğunu açıkladı. Öte yandan Meksika Merkez Bankası ise aşırı düşük seviyede seyreden pesoyu desteklemek amacıyla, her fırsatta faiz kararlarında Fed'i takip etmeyi tercih ettiklerini belirtse de dünki toplantısında Fed'in çeyrek puanlık artışının üzerinde 50 baz puan faiz artışı yaparak politika faizini %5.75 seviyesine çekti. Bugün Avrupa'da enflasyon verileri takip edilecek. Asya tarafında, Japonya'nın 10 yıl vadeli tahvillerinin faizi, Fed'in 2016 yılının ilk faiz artırımını gerçekleştirmesi ve gelecek yıl için faiz artırım sayısına ilişkin beklentilerini artırmasının ardından yılın başından bu yana en yüksek seviyesine gördü. Ayrıca dolar yen karşısından son 10 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Asya endekslerine baktığımızda dünki ABD ve Avrupa borsalarının alıcılı kapanışlarının ardından karışık bir görünümde olduğunu söyleyebiliriz. Japonya Nikkei endeksi günü %0.66 seviyesinden artıda tamamladı.

Dün yurtiçinde merkezi yönetim bütçesi ve Aralık ayı beklenti anketi yayımlandı. Bütçe Kasım ayında vergi düzenlemelerinin olumlu etkisiyle 10 milyar lira fazla vererek güçlü görünümünü sürdürdü. TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %7.80 iken, Aralık ayı beklenti anketinde %7.69 oldu. 2016 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %2.9 iken, bu anket döneminde %2.6'ya geriledi. Yılsonu USD/TL kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 3.34 iken, bu anket döneminde 3.46'ya yükseldi. Dolar endeksinin yükseldiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri ise karışık bir görünüm sergiledi. Meksika pesosunun ardından TL dün dolar karşısında en iyi performans gösteren ikinci para birimi olurken, USD/TL kuru günü 3.5120'den sonlandırdı. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.9 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi Fed kararının etkisiyle güne satıcılı bir başlangıç yapmasına karşın gün içerisinde toparlanan USD/TL'nin de desteğiyle %1.04 değer kazancıyla günü sonlandırdı. Bu hafta gerçekleşen yılın son Fed toplantısı sonrasında gözler 20 Aralık tarihinde yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına çevrildi. TCMB toplantısının ardından ise, ABD'de Noel tatiline girilecek olmasının yaratacağı rahatlamanın etkisiyle kurda sakin seyir görülebilir.

Döviz

Fed'in yılın son toplantısında beklentilerden bir miktar fazla şahin ton kullanması nedeniyle dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanımlarına devam ettiği görüldü. Dolar endeksinin yükseldiği günde, gelişmekte olan ülke para birimleri ise karışık bir görünüm sergiledi. Meksika pesosunun ardından TL dün dolar karşısında en iyi performans gösteren ikinci para birimi olurken, USD/TL kuru günü 3.5120'den sonlandırdı. Fed kararları sonrası EUR/USD paritesinde yaşanan düşüş, EUR/TL kurunda aşağı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu ve EUR/TL kuru günü 3.6590'dan sert düşüşle sonlandırdı. Sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da düşüş yaşandı ve sepet kur dün günü 3.5852'den kapattı. Kur bu sabah 3.50 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Yurtdışında ise Euro Bölgesi'nde enflasyon verileri ve ABD'de ise konut verileri takip edilecek. Dün bir süredir sıkıştığı 3.45-3.55 seviyeleri arasında hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55-3.60 seviyesi önemli direnç seviyesi olmaya devam ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.46-3.47 seviyesinin ardından 3.25-3.30 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak takip edilmeye devam edilebilir. Ancak dünki raporumuzda da ifade ettiğimiz gibi Fed'in açıklamalarının beklentilerden bir miktar şahin tonda olmasından dolayı kurda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu hafta gerçekleşen yılın son Fed toplantısı sonrasında gözler 20 Aralık tarihinde yapılacak olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına çevrilmiş durumda. TCMB toplantısının ardından ise, ABD'de Noel tatiline girilecek olmasının yaratacağı rahatlamanın etkisiyle kurda sakin seyir görülebilir.

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

Dünkü işlemlerinde 1.0367 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi geldiği bu seviye ile 2003 başından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi görmüş oldu. Dolar Euro karşısında 14 yılın en yüksek seviyesine yükselirken, doların gelişmiş 6 para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi DXY de bu görünüme paralel olarak 2002 yıl sonundan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 103.6'ya yükselmiş oldu. Haftanın son işlem gününe geldiğinde geçtiğimiz haftayı negatif görünümde tamamlayan paritenin bu haftayı da ekside tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. Bugün sabah saatlerinde bir miktar toparlanma çabasında olduğunu görsek de paritenin halen 1.05 desteğinin altında 1.04 seviyelerinde hareket etmesi aşağı yönlü risklerin varlığına işaret ediyor. Daha önceki raporlarımızda 1.05 seviyesinin altında satış baskısının artabileceğini belirtmiştik. Bu bağlamda bugün paritenin haftalık ve günlük kapanışında ilk olarak 14 yıl önceki en düşük seviyesi olan 1.0336 seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli. Sabah başlayan toparlanma hareketinin devamının gelmesi durumunda ise 1.0630 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0336	1.0272	1.0171
Direnç	1.0630	1.0711	1.0850

Faiz

Dün gösterge tahvil faizi yükselirken 10 yıllık tahvil faizinin düştüğü görüldü. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün günü bir önceki güne göre 7 baz puan düşüşle %11.07 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil getirileri ise açılışına göre 13 baz puan yükselerek %11.55 seviyesinden günü kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi dün 287 puan seviyelerine yükseldi. ABD'de faiz oranlarının artmasına rağmen TL'nin dolar karşısında Güney Afrika randı ve Rus rublesi gibi para birimlerine göre daha iyi performans göstermiş olması gösterge faizde yukarı yönlü hareketi sınırlıyor. Önümüzdeki dönemde ABD'de faiz artırımı beklentilerinin devam etmesi ile kur ve faiz oranlarında artış görülmesi ve getiri eğrisinde dikleşme görülebilir. Bu bağlamda, gösterge tahvil faizi için %11.35 seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

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 %0.9 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi Fed kararının etkisiyle güne satıcı bir başlangıç yapmasına karşın gün içerisinde toparlanan USD/TL'nin de desteğiyle %1.04 değer kazancıyla günü sonlandırdı. USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlere ilk etapta satıcı olarak tepki veren endeksin kurun halihazırındaki seviyelerini nispeten kanıksamış olması ve sert düştüğü seviyelerinin beraberinde getirdiği tepki alımları ile 75,500 direncinin ardından dün de 76,600 direncini kırdığını görüyoruz. Bankacılık hisselerindeki %1.6 değer kazancının BIST 100'deki alımlara öncülük ettiği günde endeksin diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrıştığı dikkat çekti. Endeksin bugün ise global hisse senetleri piyasasındaki olumlu atmosfere paralel alıcılı güne başlamasını bekliyoruz. Hafta başından bu yana vermiş olduğumuz direnç seviyelerini sırasıyla kırmış bulunan endekste alımların devamı için 78,000 direnci ilk etapta takip edilecek. Öte yandan, küresel piyasalarda risk alma iştahında yaşanacak olası bir azalış ile gelişmekte olan ülke piyasalarına satış gelmesi halinde veya endeksin kendi iç dinamiklerinin getirdiği kar satışlarının yaşanması halinde aşağı yönlü hareketler için 75,500 desteği önemli görünmekte. Ayrıca endeksin dolar bazında ise 2.14-2.04 arasındaki boşluğu aşağı yönlü olarak kapatmaya yöneldiğini de görebiliriz.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,500	74,000	72,400
Direnç	78,000	78,500	79,500

Emtia

Trump'ın uygulayacağı politikalara yönelik fiyatlamaların etkisiyle son dönemde satış baskısı altında seyir izleyen altın fiyatlarının üzerindeki baskı Çarşamba günü Fed'den gelen sinyallerle daha da arttı. Toplantının ardından açıklama yapan Fed başkanı Janet Yellen'in 2017 yılında Fed'in izleyeceği yol haritasına ilişkin verdiği ipuçları oldukça önemliydi. Açıklamada dolar endeksindeki yükselişin bir ölçüye kadar tolere edilebileceğinin belirtilmesi dikkat çekici oldu ve açıklamaların bir miktar şahin tonda olması nedeniyle 2017 yılında iki yerine üç kez faiz artırımına gidilmesi ihtimali öne çıktı. Açıklamalar dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde sert yukarı yönlü hareketlerin görülmesinde etkili olurken altın fiyatlarında geri çekilmenin sürmesine neden oldu. Altına dayalı varlık fonlarından çıkış da hızlandı. Söz konusu ortamda, altın fiyatları dün ise günü %1.26 düşüşle 1,128 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Yeni ve sürpriz bir gelişme olmadığı sürece altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketlerin devam edeceğini ve 1,120-1,045 dolar/ons destek bandının takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Ancak Noel Tatili'ne yaklaşılmış olması nedeniyle piyasalarda sakinlik hakim olabilir ve altın fiyatlarında tekrar temkinli hareketler görülebilir. Altın fiyatlarındaki geri çekilmenin zaman zaman yerini soluklanmaya bırakabileceği ve kısa vadeli yükseliş denemeleri görülebileceği ihtimali de gözden kaçırılmamalı.

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 50.90 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bugün ise petrol fiyatları açılışına göre düşüş yönünde hareket ediyor. Fiyatların düşmesinde, Libya'nın arzı artırmaya hazırlanması ve Fed'in faiz artırımı sonrası dolardaki güçlenmenin OPEC ve diğer üreticilerin küresel arz fazlasını azaltmak için üretimi kısma çabalarını dengelemesi etkili oluyor. Bu sabah 51.07 dolar/varil seviyesinde bulunan ABD ham petrolü için ilk direnç olarak 53.80 seviyesi takip edilebilir.

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
ABD	Yeni Konut Başlangıçları (Kasım, a-a)	Orta	%25.5	-%7.0
	İnşaat İzinleri (Kasım, a-a)	Orta	%2.9	-%1.6
Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım, y-y)	Orta	%0.5	%0.6
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Düşük	3670 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5120	-0.59	2.01	18.48
	EUR/TRY	3.6590	-1.66	0.07	13.95
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.5855	-1.13	1.01	16.12
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.8400	0.28	4.68	23.46
	USD/TRY Future	3.5287	1.40	1.45	17.02
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.12	0.02	0.49	0.09
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.45	0.23	0.20	1.07
	5Y CDS	287.00	2.69	0.50	2.24
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	77678.59	1.04	2.30	10.15
	BİST-30	95221.21	1.02	2.43	10.75
	BİST-Bankacılık	131128.10	1.60	3.54	11.43
BİST-30 Future	95.33	0.71	2.28	9.51	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	103.02	1.24	1.90	4.20
	EUR/USD	1.04	-1.16	-1.89	-3.85
	USD/JPY	118.18	0.97	3.63	-1.05
	GBP/USD	1.24	-1.16	-1.33	-15.62
	USD/CHF	1.03	0.94	1.35	2.78
	EUR/JPY	123.07	-0.19	1.67	-4.87
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.27	0.01	0.16	0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.60	0.03	0.19	0.35
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.79	-0.01	-0.04	-0.43
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.36	0.06	-0.02	-0.20
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	296.46	0.59	-5.96	-10.01
	Almanya 5Y CDS	21.92	-2.23	-5.44	70.34
	Fransa 5Y CDS	36.72	1.57	-4.62	39.14
	İtalya 5Y CDS	146.49	-3.46	-8.47	50.63
	İspanya 5Y CDS	73.94	-4.59	-5.79	-17.87
	Portekiz 5Y CDS	272.90	-0.46	-0.46	60.04
	Brezilya 5Y CDS	295.00	-0.42	-0.05	-41.23
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19852.24	0.30	1.21	15.76
	S&P500	2262.03	0.39	0.71	12.39
	Nasdaq	5456.85	0.37	0.73	11.29
	DAX	11366.40	1.08	1.67	10.53
	CAC40	4819.23	1.05	1.77	6.56
	Nikkei	19273.79	0.10	2.71	4.46
	Shanghai	3117.68	-0.73	-3.04	-5.42
Bovespa	58396.16	0.32	-3.76	38.57	
MSCI GOÜ	480.48	-0.93	-0.07	9.89	
VIX	12.79	-3.03	1.19	-38.21	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1128.50	-1.26	-3.61	5.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	50.90	-0.27	0.12	38.47	
Brent Petrol (\$/varil)	54.02	0.22	0.24	45.14	
Emtia Endeksi	426.32	0.11	0.49	13.78	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.5903	8.7204	9.3242	9.6616	9.9386	10.6710	11.0147
USD	0.4387	0.6841	0.7073	0.7878	0.9704	1.2982	1.6546
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3829	-0.3539	-0.3307	-0.2259	-0.0841

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.