

Günaydın,

Dün dolar endeksi DXY küresel piyasalarda değer kazanmaya devam ederek son 14 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Piyasalar bugün ABD Merkez Bankası Başkanı Yellen'in ABD senatosunda yapacağı konuşmaya odaklanmış durumda. Başkan Yellen'dan gelecek açıklamalar piyasalarda bir miktar yumuşamaya sebep olabilir. Ancak "game changer" olarak adlandırılabileceği gibi piyasalarda fiyatlamaları belirleyen koşullar değişti. 8 Kasım'da yapılan seçimlerle gelen yeni başkan Trump'ın izlemeyi hedeflediği politikalarla para politikasının etkinliğinin azaltılarak maliye politikasına ağırlık verilmesi, korumacı ticaret anlayışına geçilmesi, vergilerle ilgili düzenlemeler yapılması gibi radikal başlıklar, piyasaların odağında yeni politikaların olası sonuçlarının yer almasında etkili oluyor. Daha önceki raporlarımızda Trump'ın konuşmalarındaki yumuşamaya bağlı olarak piyasalarda da bir miktar sakinleşme olabileceğini söylemiştik. Ancak söz konusu sakinleşmenin halen gerçekleşmediği görülüyor. Bugün Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmanın, Trump'ın seçilmesinden sonra yapacağı ilk konuşma olması ve Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimalinin hali hazırda %90 seviyesinde bulunduğu da göz önüne alındığında, Fed'in önümüzdeki ayki toplantısına ilişkin sinyaller verebilecek olması nedeniyle oldukça önemli.

Asya'da endeksler sabah saatlerinde Fed Başkanı Yellen'dan gelecek sinyallere odaklanmış bir şekilde genel olarak artıda olmak üzere karışık bir görünümde. Japonya Nikkei endeksi günü yatay tamamladı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında para politikasında getiri eğrisi hedefli kararlar alacağını belirtmişti. Bu doğrultuda ilk kez faiz oranını sabit tutarak sınırsız tahvil alımı yapacağını duyurdu. BOJ, bugün sabah yaptığı açıklamada, iki işlem yapacağını, bunlardan birinde 1-3 yıl vadeli, diğerinde ise 3-5 yıl vadeli menkul kıymet alımı yapacağını belirtti.

Yurtiçi piyasaların seyrinde yurtdışı gelişmeler etkili oluyor. Dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanması USD/TL kurunun tarihi yüksek seviyesine yükselmesinde etkili oldu. BİST 100 endeksi ise faiz ve kurdaki yükselişin etkisiyle bankacılık hisseleri öncülüğünde günü satıcılı kapattı. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Bugün akşam saatlerinde Fed Başkanı Yellen'in konuşmasında gelebilecek sinyallere ilişkin fiyatlamalar iç piyasaların seyrinde de etkili olacak. TCMB bu sabah finansal sisteme ek döviz likiditesi imkanı sağlanması amacıyla, rezerv opsiyonu katsayılarında değişikliğe gittiğini açıkladı. Bu çerçevede, Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânına ilişkin katsayılar ilk dilim için sabit tutularak, ikinci dilimde 0.1 puan, diğer dilimlerde 0.2 puan olacak şekilde azaltıldı. Rezerv opsiyonu kullanımlarının aynı seviyede kalması halinde, söz konusu değişiklik ile finansal sisteme yaklaşık 700 milyon ABD doları ilave likidite sağlanmış olacak.

### Döviz

Dün dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanmaya devam ederek son 14 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Dolar endeksindeki yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olmaya devam ediyor. Donald Trump'ın ABD başkanı olarak seçilmesiyle dünya ekonomisinde yeni bir döneme girilmiş olması gelişmekte olan ülkelere satış getiriyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak dolar karşısında değer kaybeden TL, dün günlük kapanışını 3.3240 seviyesinden yaparak tarihi yüksek seviyesini gördü ve Polonya zlotisinden sonra dolar karşısında dün en çok değer kaybeden ikinci para birimi oldu. USD/TL kurunda 3.30 seviyesi takip edilmeye devam edilecek. Kur 3.30'un üzerinde olduğu sürece kurda yukarı yönlü hareketler devam edebilir. Bu bağlamda kurun 3.30 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Kur bu sabah 3.32 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmada vereceği sinyaller günün en önemli gelişmelerinden biri olacak. USD/TL kurunun hareketlerinde Yellen'in konuşmasının yanı sıra başta Ekim ayı enflasyon verisi olmak üzere ABD'de açıklanacak veriler ve dolar endeksinin seyri takip edilecek. Ayrıca yurtdışı gelişmeler kurun hareketleri açısından yakından izlenecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.35 takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.30 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.3000	3.2500	3.2000
Direnç	3.3500	3.4000	3.4500

Dünkü işlemlerinde ilk desteğini kırarak ikinci destek seviyesinin üzerinde kalmayı başaran EUR/USD paritesinin bu sabah da dünkü kapanışa yakın 1.0690 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Dolar endeksi DXY'nin yaklaşık 14 yılın en yüksek seviyesi olan 100'ün üzerine çıkması paritedeki aşağı hareketin belirleyicisi oluyor. Paritedeki tepki alımları ise sınırlı kalıyor. Bugün ABD senatosunda Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma parite üzerinde dolar kanalı ile etkili olacaktır. Bugün yapılacak olan konuşma, Yellen'in Trump'ın seçilmesinden sonra yapacağı ilk konuşma olması ve hali hazırda %90 ihtimal seviyelerinde bulunan Aralık'ta faiz artırımına ilişkin sinyaller barındırabilecek olması nedeniyle oldukça önemli. Haftanın sonuna yaklaştığımızda haftalık bazda paritenin Ocak 2016'da görmüş olduğu seviye olan 1.0709 seviyesinin altında bir kapanış yapması paritedeki düşüşü hızlandırarak 1.0524 seviyesini gündeme getirebilir. Günlük olarak olası bir yukarı dönüşte ise 1.0760 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0610	1.0524	1.0456
Direnç	1.0760	1.0850	1.0923

### Faiz

ABD seçimlerini sürpriz şekilde Trump'ın kazanması sonrası oluşan fiyatlamalarla doların küresel piyasalarda hızla değer kazanması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin de hızlı bir şekilde değer kaybetmesine neden oluyor. Bu nedenle USD/TL kuru dün yeni tarihi yüksek seviyesini test ederken, yurtdışı tahvil bono piyasasında ise bu hafta yukarı yönlü hareketlerin yavaşladığını görüyoruz. Dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 1 baz puan yükselerek %11.05'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 1 baz puan yükselişle %10.12'den kapandı. Yurtdışı gösterge faizlerdeki yükselişin yavaşlamasında ABD 10 ve 2 yıllık tahvil faizlerindeki yükselişin durmuş olması da etkili oluyor. 2 yıllık gösterge tahvil faizi bugün de %10.00-%10.50 bandındaki hareketini sürdürebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.00	9.50	9.00
Direnç	10.50	10.80	11.00

## Hisse Senedi

Küresel piyasalarda dün dolar endeksinin yaklaşık 14 yılın zirvesini görmesi gelişmekte olan ülke para birimlerine gelen satışların devam etmesine sebep oldu. USD/TL'nin 3.3276 ile yeni tarihi zirvesini test etmesi BIST 100 endeksi üzerindeki baskının artmasını tetikledi. Dün endekste bankacılık hisselerindeki %1.3'lük değer kaybının öncülüğünde %0.52'lik düşüş yaşandı ve endeks günü 74,759 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1 değer kazandığı günde BIST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden hisse endeksi oldu. Bu durumun yaşanmasında genel olarak kur ve faizlerdeki yükseliş belirleyici olmakta. Hali hazırda piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği fiyatlanıyor. Yatırımcıların bundan sonraki süreç için yeni başkanlık seçimlerinin ardından mevcut para politikalarının yerine maliye politikalarının devreye girecek olmasının enflasyonu hızlı bir şekilde arttırabileceği ve bu sebeple ABD'de faiz artırımlarının beklenildiğinden daha hızlı olacağı beklentileri gelişmekte olan ülke piyasalarına satış gelmesinde önemli bir unsur. Bu bağlamda Fed başkanı Yellen'in bugün Aralık ayı toplantısı öncesinde yapacağı konuşmada vereceği sinyaller piyasalarca yakından takip ediliyor olacak. Yellen'dan gelecek açıklamalar piyasaları bir miktar rahatlatırsa da büyük resme bakıldığında Trump sonrası yeni normallerin oluşacağı ortamda gelişmekte olan ülkeler üzerinde baskıların devam etme potansiyelinin olduğunu unutmamak lazım. Kısa vadede endeksin aşağı yönlü hareketlerinde TL bazında 74,000, dolar bazında ise 2.10 sent destekleri, oluşabilecek potansiyel tepki alımlarının gerçekleşmesi halinde ise 75,500 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,000	72,400
Direnç	75,500	76,600	77,600

## Emtia

Dolar endeksindeki yukarı yönlü sert hareketlerin devam etmesi altın fiyatlarının temkinli seyrini sürdürmesinde etkili oluyor. Dün 1,233-1,221 dolar/ons dar bandında hareket eden altın fiyatları günü %0.3 düşükle 1,224 dolar/ons seviyesinden tamamladı. 9 Kasım'dan bu yana altına dayalı varlık fonlarından çıkışların sürmesi de altın fiyatları üzerinde ayrıca aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Öte yandan, altın fiyatları ile bir diğer ters yönlü ilişkiye sahip olan ABD 10 yıllık tahvil faiz oranındaki geri çekilme ise altındaki değer kaybını sınırlıyor. Son gelişmelerin akabinde 1,200 dolar/ons seviyesinin kritik bir destek seviyesi haline geldiğini görüyoruz. Bugün Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmada vereceği sinyallerin ardından altın fiyatlarının bu desteğin üzerinde tutunup tutunamayacağını yakından takip edeceğiz. Konuşmanın ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geri çekilme devam eder ve dolar endeksinde de aşağı yönlü hareketler görülürse, altın fiyatlarında yükseliş denemesi yaşanabilir. Böyle bir durumda ilk etapta 1,241 dolar/ons direnci izlenebilir. Ancak raporumuzun giriş bölümünde de belirttiğimiz üzere küresel ekonomide yeni bir döneme girildiğini düşünüyoruz. Bu yeni koşullarda faizlerin üzerinde enflasyonist baskının oluşması ve faizlerin yükselmesi halinde, altın fiyatlarındaki yükselişlerin kalıcı olmama ihtimalinin bulunduğu gözden kaçırılmamalı.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,170	1,150
Direnç	1,241	1,270	1,305

ABD'de dün açıklanan verilere göre haftalık ham petrol stokları artış gösterdi. Stoklardaki artışın etkisiyle gün içinde 46.42 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları yükselişini sürdürmedi ve bir önceki güne göre düşükle 45.57 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Öte yandan OPEC ve Rusya'nın üretimin kısılmasına yönelik Eylül ayında varılan anlaşmayı uygulamaya geçirmeye yönelik çabaları sürüyor. OPEC ve Rusya'nın, anlaşmanın uygulanması konusunda sorun çıkaran ülkeler olan İran ve Irak'ın petrol bakanlarının katılmayacağı gayriresmi bir görüşme planladıkları biliniyor. Anlaşmanın uygulanacağına yönelik beklentilerin artması petrol fiyatlarını destekliyor. Böylece stoklardaki artış ve dolardaki hızlı değerlenmeye rağmen ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol üretiminin kısılmasına yönelik anlaşmayla ilgili haberler takip edilmeye devam edilecektir. ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş görülürse 47.20 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 45 dolar/varil desteğinin kırılıp kırılmayacağı takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.70	42.75
Direnç	47.20	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Ekim, a-a)	Orta	-%9.0	%10.3
	İnşaat İzinleri (Ekim)	Düşük	%6.3	-%2.9
	TÜFE (Ekim, y-y)	Yüksek	%1.5	%1.6
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	254 Bin Kişi	257 Bin Kişi
	Philadelphia Fed Endeksi (Kasım)	Düşük	9.7	7.8
Euro Bölgesi	TÜFE (Ekim, y-y)	Orta	%0.4	%0.5
Fransa	İşsizlik Oranı (3.çeyrek)	Orta	%9.9	%9.9
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	Düşük	2519 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	Orta	%4.1	%5.3

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		3.3240	1.02	3.54	12.13
	EUR/TRY		3.5543	0.72	1.44	10.69
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.4392	0.86	2.45	11.38
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		14.6100	2.69	15.70	7.11
	USD/TRY Future		3.3493	1.27	3.23	11.07
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.12	0.02	0.44	-0.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		6.07	0.03	0.61	0.68
	5Y CDS		291.87	1.61	8.04	3.98
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		74759.06	-0.52	-1.90	6.01
	BİST-30		91260.98	-0.61	-1.86	6.14
	BİST-Bankacılık		126893.30	-1.33	-2.12	7.83
BİST-30 Future		92.20	-0.51	-1.73	5.92	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		100.41	0.18	1.93	1.56
	EUR/USD		1.07	-0.29	-2.01	-1.29
	USD/JPY		109.08	-0.11	3.23	-8.67
	GBP/USD		1.24	-0.11	0.30	-15.45
	USD/CHF		1.00	0.01	1.77	-0.02
	EUR/JPY		116.62	-0.40	1.16	-9.86
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.01	0.01	0.12	-0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.22	0.00	0.17	-0.02
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.64	-0.01	-0.01	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.30	-0.01	0.09	-0.27
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		342.89	0.20	4.47	4.09
	Almanya 5Y CDS		23.09	0.43	12.46	79.43
	Fransa 5Y CDS		36.05	1.14	20.24	36.61
	İngiltere 5Y CDS		35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS		160.97	2.65	8.67	65.52
	İspanya 5Y CDS		80.70	0.02	9.47	-10.36
	Portekiz 5Y CDS		275.13	-1.53	-1.53	61.34
	Brezilya 5Y CDS		304.53	1.68	11.06	-39.34
	Rusya 5Y CDS		231.67	2.27	4.51	-26.57
	Güney Afrika 5Y CDS		258.33	0.19	11.19	-25.04
	Macaristan 5Y CDS		115.11	0.00	0.00	-29.74
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		18868.14	-0.29	1.50	10.03
	S&P500		2176.94	-0.16	0.63	8.16
	Nasdaq		5294.58	0.36	0.83	7.98
	DAX		10663.87	-0.66	0.17	3.70
	CAC40		4501.14	-0.78	-0.93	-0.47
	Nikkei		17862.21	1.10	9.91	-3.19
	Shanghai		3205.06	-0.06	2.45	-2.77
	Bovespa		60759.32	1.85	-3.95	44.18
	MSCI GOÜ		460.42	1.01	-1.75	5.30
VIX		13.72	2.62	-4.59	-33.72	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1224.99	-0.30	-4.15	13.99	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		45.57	-0.52	0.66	23.97	
Brent Petrol (\$/varil)		46.63	-0.68	0.58	25.28	
Emtia Endeksi		411.48	-0.03	0.36	9.82	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2489	8.2994	8.6194	8.9751	9.1509	9.7487	9.9553
USD	0.4329	0.4589	0.5501	0.6939	0.9062	1.2721	1.6046
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3796	-0.3514	-0.3314	-0.2137	-0.0790

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 93</b>

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.