

Günaydın,

Dün ABD tarafında ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in yaptığı açıklamalar takip edildi. Yellen'in konuşmasında Fed'in faiz oranlarını göreceli olarak yakın bir zamanda artırmayacağını işaret etmesiyle Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimali %96 seviyesine çıkarken dolar endeksi yükselişini sürdürdü. Dün Fed Başkanı Yellen'in piyasaları yumuşatacak bir tavır takınabileceği düşünülüyordu. Ancak başta Yellen olmak üzere Fed yetkililerinin Brexit ve Çin'de yaşanan gelişmeler sonrasında gösterdiği yatırımcı tavrı sergilemediği görüldü. Ayrıca Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da Başkan Trump'ın uygulamayı planladığı vergi indirimlerinin, korumacı politikaların faizler üzerinde baskı yaratacağını teyit eder nitelikte oldu. Trump ile birlikte ABD ekonomisinin Fed'in para politikaları yerine hükümetin uygulayacağı maliye politikalarına ağırlık vermeye başlaması ve dış ticaret alanında korumacı politikalar uygulaması 2000'lerden bu yana yükselişte olan neoliberal politikaların sona erdiğine ve yeni bir döneme girildiğine işaret ediyor.

Bugün Avrupa tarafında, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi ve Bölge'nin en büyük ekonomisi Almanya'nın Merkez Bankası Başkanı Weidmann'ın Frankfurt'taki Euro Finans Haftası'nda yapacakları konuşmalar takip edilecek. Asya tarafına baktığımızda ise endekslerin karışık bir görünüm izlediğini görüyoruz. Japonya Nikkesi endeksi %0.5 artıda kapandı.

Dün Başkan Yellen'in konuşmasından sonra piyasalar için en önemli gelişmelerden biri Meksika Merkez Bankası'nın kararı oldu. Trump'ın seçilmesinin ardından Meksika Peso'sunda görülen sert düşüşlerin akabinde Meksika Merkez Bankası gecelik faizleri yarım puan artırarak %4.75'ten %5.25'e çekti ve böylece gecelik faizler, 2009'dan bu yana olan en yüksek seviyesine geldi. Söz konusu faiz artışı, para birimi değer kaybeden diğer gelişmekte olan ülke merkez bankalarının önümüzdeki dönemde izleyecekleri para politikaları açısından önemli bir adım oldu.

Yurtiçi piyasalar dün Fed Başkanı Yellen'dan gelen açıklamalarla yön buldu. Dün Fed Başkanı Janet Yellen'in, ABD ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini belirtmesi ve faiz artışına açık kapı bırakan açıklamalar yapmasıyla iç piyasalarda hareketlilik arttı. Dolar endeksindeki yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olmaya devam etti. Böylece USD/TL kuru tarihi rekor seviyesine yükselerek günü 3.3704 seviyesinden kapattı. BİST 100 endeksi ise günü hafif artıda sonlandırdı. Trump'ın seçilmesinden en çok etkilenen gelişmekte olan ülke ekonomilerinden Meksika'da merkez bankasının attığı adımın önemli olduğunu ve gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikaların yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Bu hafta Yellen'in konuşması yurtiçi piyasaların hareketleri açısından yakından takip edilen önemli faktör olurken, önümüzdeki hafta TCMB'nin 24 Kasım'da yapacağı toplantısından gelecek açıklamalar yakından izlenecek.

Döviz

Fed Başkanı Janet Yellen'in dün yaptığı konuşmasında Fed'in faiz oranlarını göreceli olarak yakın bir zamanda artırmayacağını işaret etmesiyle Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimali %96 seviyesine çıkarken dolar endeksi yükselişini sürdürdü. Dolar endeksindeki yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olmaya devam ediyor. Dün USD/TL'nin günlük kapanışını 3.3704'ten yapmasıyla TL, gelişmekte olan ülke para birimleri içinde dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimi oldu. USD/TL bu sabah 3.38 seviyelerinde hareket ediyor. Daha önceki raporlarımızda yazdığımız üzere normal koşullarda USD/TL'de 3.25-3.30 seviyelerini nihai hedef seviye olarak görmekteydik. Ancak ABD'de sürpriz bir şekilde başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanmasıyla birlikte dünya ekonomisinde yeni bir döneme girilmiş olması nedeniyle 3.25-3.30 seviyelerinin aşılması ihtimali belirmişti. Dün Fed başkanı Yellen'dan da piyasaları yumuşatacak bir haber gelmemesinin etkisiyle USD/TL kurunda yukarı yönlü hareketlerin devamı görüldü. Bu bağlamda USD/TL kurunda 3.30 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapma ihtimali bulunuyor. USD/TL kurunda Ağustos ayının ortalarından itibaren yukarı yönlü hareketin yaşandığını görüyoruz. Önümüzdeki günlerde beklenmedik olumsuz bir gelişme olmadığı sürece USD/TL'de 3.55-3.60 ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) ise 3.60 seviyesi nihai hedef seviye olabilir. Bu hafta Yellen'in konuşması kurun hareketleri açısından yakından takip edilen en önemli faktör olmuşken, önümüzdeki hafta TCMB'nin 24 Kasım'da yapacağı toplantısından gelecek açıklamalar yakından takip edilecek. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Kurun hareketleri açısından Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve dolar endeksinin seyri takip edilecek. USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.50 takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.35 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.3500	3.3000	3.2500
Direnç	3.5000	3.5500	3.6000

Dün ilk iki destek seviyesinin altına gevşeyen EUR/USD paritesi sabah saatlerinde de düşüşünü sürdürüyor. Dolar endeksinde görülen sert artışlar paritenin dolar lehine hareket ederek düşüşünü hızlandırmasına neden oldu. Dün Fed Başkanı Yellen'den güvercin tonda açıklamalar gelmesi beklenirken tersine faiz artırımının yakın olduğunun sinyallerini vermesi ile dolar diğer para birimleri karşısında hızla yükselişe geçti. ABD Başkanı olarak Trump'ın seçilmesinin paritede yarattığı aşağı yönlü etkinin ardından faizlerde yaşanacak yükselişin Fed yetkililerince de teyit ediliyor olması paritedeki düşüşü hızlandırdı. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde paritenin geçtiğimiz hafta olduğu gibi bu haftayı da satıcılar tamamlamaya hazırlandığını görüyoruz. Haftalık bazda teknik göstergelere baktığımızda, paritenin 2014 yılsonundan beri 50 günlük hareketli ortalama eğrisi 100 günlüğün altında seyrederken şu an iki hareketli ortalama eğrisinin çakıştığını görüyoruz. Teknik analizde kısa periyotlu ortalamanın, uzun periyotlu ortalama eğrisi aşağı yönde kesmesinin alışı, yukarı yönde kesmesinin satış sinyali olarak değerlendirilebileceği düşünülürse paritenin şu an için iki ortalamanın kesiştiği noktada olması önümüzdeki günlerin önemini artırıyor. Bu bağlamda haftanın son işlem günü için aşağı yönde bir kapanışta 1.0524 seviyesi önemli görünürken, yukarı yönde bir dönüşte ilk olarak 1.07 direnci takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0524	1.0458	1.0336
Direnç	1.0711	1.0822	1.0923

Faiz

Fed Başkanı Yellen'in dünkü konuşmasının ardından Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gideceği beklentilerinin artmasıyla birlikte kurda sert değer kayıpları görülmesine rağmen, yurtiçi tahvil getirileri ise dün düşüş gösterdi. Haftanın diğer günlerine kıyasla işlem hacminin düşük gerçekleştiği günde 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan düşerek %10.05'ten günü sonlandırdı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 1 baz puanlık düşüşle %11.04'ten kapandı. TCMB'nin Kasım ayı toplantısı gelecek hafta yapılacak. Kurdaki son gelişmelerden sonra TCMB'nin 24 Kasım'daki toplantıda herhangi bir adım atıp atmayacağı takip edilecek. Toplantıya kadar geçecek sürede ise gösterge faizlerin hareketi açısından hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecektir. 2 yıllık gösterge faiz %10.00-%10.50 bandı içinde hareket etmeye devam edebilir.

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

Hisse Senedi

Dün küresel piyasaların odağında Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları yer aldı. Aralık ayı toplantısı öncesi ve Trump zaferinin ardından ilk kez konuşan Yellen yakın dönemde faizlerin artırılacağına ilişkin mesajlar vererek piyasalarda Trump sonrası görülen satışları hızlandırmış oldu. ABD'de açıklanan veriler ve Yellen'in şahin söylemleriyle dün USD/TL kuru %1.4 yükselişle BIST 100 endeksi üzerinde baskı yarattı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin yaklaşık %1 değer kazandığı günde endeks, %0.5 sınırlı yükseliş ile 75,136 seviyesinden günü sonlandırdı. ABD tahvil getirilerinin de dün sert yükseliş yaşaması yurtiçi tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskıları tetikleyebileceğinden BIST 100 endeksinin kur ve faiz kanalıyla baskılanmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Hafta boyunca ağırlıklı olarak dış dinamiklerin etkisinde kalarak satış baskısına maruz kalan endeksin aşağı yönlü hareketlerinde TL bazında 74,000, dolar bazında ise 2.10 sent destekleri önemli olmaya devam ediyor. Endeksin olası tepki alımlarıyla karşılaşması halinde ise 75,500 ilk direnci takip edilmeli.

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

Emtia

Dün Fed Başkanı Janet Yellen'in, ABD ekonomisinde toparlanmanın devam ettiğini belirtmesi ve faiz artışına açık kapı bırakan açıklamalar yapmasıyla piyasalarda hareketlilik arttı. Yellen'dan gelen sinyallerin ardından, geçtiğimiz günlerde son 14 yılın zirve seviyesine tırmanan dolar endeksinde ve faiz artırım beklentileri açısından önemli bir gösterge olan ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında yükseliş sürdü. Altın fiyatları ise dün satış baskısıyla %0.7 gerileyerek günü 1,216 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Altına dayalı varlık fonlarında çıkışın devam etmesi altın fiyatları için ayrıca baskı unsuru olmaya devam ediyor. Altın fiyatlarının 100 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi ve önemli bir psikolojik direnç seviyesi olan 1,200 dolar/ons'a yakın seyir izlediğini görüyoruz. Bu seviye altın fiyatlarının 2015 yılı Aralık ayı ile 2016 yılı Temmuz ayı dönemindeki yükselişinin %50 düzeltme seviyesi olması bakımından da önem arz ediyor. Altın fiyatları bu destek seviyesinin altında bir haftalık kapanış yaparsa kısa vadede düşüş devam edebilir. Altın fiyatlarının zaman zaman toparlanma denemelerinde bulunması halinde ise, 1,241 dolar/ons direncine doğru yükseliş görülebilir. Ancak küresel ekonomideki yeni koşullarda faizlerin üzerinde enflasyonist baskının oluşması ve faizlerin yükselmesi halinde, altın fiyatlarındaki yükselişlerin kalıcı olmama ihtimali bulunuyor.

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

ABD Başkanlık seçimlerini Trump'ın kazanmasının ardından doların küresel bazda hızlı değer kazancı petrol fiyatlarını baskılıyor. Buna rağmen OPEC ve Rusya'nın petrol üretiminin azaltılmasına yönelik anlaşmayı uygulamaya geçirmek için çabalarını artırmaları değerlendirilen doların petrol fiyatları üzerinde yarattığı baskıyı bir miktar da olsa azaltıyor. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün de 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunmayı başararak günü 45.42 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatlarının 45 dolar/varil desteğinin altına gerilediğini görüyoruz. Dolarda değerlendirilmenin devam ettiği bir ortamda petrol fiyatlarında yükselişin devam edebilmesi için petrol üretiminin azaltılmasına yönelik somut adımların gelmesi önemli görünüyor. Aksi halde dolardaki değerlendirilmenin petrol fiyatları üzerindeki baskıyı artacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 43.70 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	43.70	42.75	40.00
Direnç	47.20	50.00	51.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Öncül Göstergeler Endeksi (Ekim)	Orta	%0.2	%0.1
	Kansas Fed Aktivite Endeksi (Kasım)	Düşük	6	--
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	Düşük	23.6 Milyar Euro	--
Almanya	ÜFE (Ekim, y-y)	Düşük	-%1.4	-%0.9
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	Düşük	3368 Milyon Euro	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.3704	1.40	3.68	13.70
	EUR/TRY	3.5834	0.82	1.19	11.59
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.4769	1.10	2.38	12.60
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.4200	-1.30	7.65	5.72
	USD/TRY Future	3.3764	0.81	3.07	11.97
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.05	-0.07	0.42	-0.98
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.04	-0.02	0.15	0.66
	5Y CDS	289.41	-0.84	0.53	3.10
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75136.22	0.50	-1.60	6.55
	BİST-30	91696.48	0.48	-1.61	6.65
	BİST-Bankacılık	127477.90	0.46	-1.92	8.33
BİST-30 Future	92.38	0.19	-1.78	6.12	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.89	0.48	2.13	2.04
	EUR/USD	1.06	-0.61	-2.45	-1.89
	USD/JPY	110.12	0.95	3.08	-7.80
	GBP/USD	1.24	-0.21	-1.10	-15.62
	USD/CHF	1.01	0.52	2.06	0.50
	EUR/JPY	117.02	0.34	0.56	-9.55
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.05	0.04	0.13	0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.30	0.08	0.15	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.00	-0.02	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.28	-0.02	0.01	-0.29
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	342.55	-0.10	2.81	3.99
	Almanya 5Y CDS	22.82	-1.13	3.73	77.39
	Fransa 5Y CDS	37.27	3.39	12.35	41.24
	İngiltere 5Y CDS	35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS	164.70	2.32	7.68	69.36
	İspanya 5Y CDS	83.27	3.18	12.11	-7.51
	Portekiz 5Y CDS	273.15	-0.72	-0.72	60.19
	Brezilya 5Y CDS	310.29	1.89	1.99	-38.19
	Rusya 5Y CDS	231.35	-0.14	-0.28	-26.68
	Güney Afrika 5Y CDS	255.67	-1.03	4.91	-25.81
	Macaristan 5Y CDS	115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18903.82	0.19	0.51	10.23
	S&P500	2187.12	0.47	0.91	8.67
	Nasdaq	5333.97	0.74	2.40	8.79
	DAX	10685.54	0.20	0.52	3.91
	CAC40	4527.77	0.59	-0.07	0.12
	Nikkei	17862.63	0.00	2.99	-3.19
	Shanghai	3208.45	0.11	1.17	-2.66
	Bovespa	59770.47	-1.63	-2.34	41.83
	MSCI GOÜ	464.93	0.98	-1.11	6.34
VIX	13.35	-2.70	-9.43	-35.51	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1216.42	-0.70	-3.40	13.20	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.42	-0.33	1.70	23.56	
Brent Petrol (\$/varil)	46.49	-0.30	1.42	24.91	
Emtia Endeksi	413.00	0.37	0.14	10.22	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2495	8.2997	8.6488	8.9751	9.1299	9.7387	9.9516
USD	0.4329	0.4570	0.5546	0.6989	0.9087	1.2754	1.6118
EUR	-0.4093	-0.3931	-0.3796	-0.3500	-0.3286	-0.2166	-0.0804

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.