

Günaydın,

ABD'de 8 Kasım'da yapılan Başkanlık seçiminde Donald Trump'ın seçilmesinin ardından küresel piyasalarda sert dalgalanmalar yaşanmıştı. Geçtiğimiz hafta seçim haftasına kıyasla daha sakin geçmesine rağmen Trump'ın seçilmesinin önümüzdeki dönemdeki olası sonuçlarına ilişkin fiyatlamaların yansımaları hissedilmeye devam edildi. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in yaptığı açıklamalar yakından takip edildi. Yellen'in konuşmasında Fed'in faiz oranlarını göreceli olarak yakın bir zamanda artırmaya hazır olduğunu işaret etmesiyle Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimali %98 seviyesine çıkarken dolar endeksi yükselişini sürdürdü. Bugün Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in New York'ta yapacağı konuşma izlenecek. Bu hafta ABD veri takviminde ekonomik aktivitenin önemli göstergelerinden olan dayanıklı mal siparişleri ve imalat sektörü PMI verileri ile 1-2 Kasım tarihli Fed toplantı tutanakları öne çıkıyor.

Avrupa tarafında Cuma günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin konuşmaları takip edildi. Draghi konuşmasında fiyat dinamiklerine ilişkin henüz istikrarlı bir toparlanma görmediğini, halen belirsizlik altında kararlar verilmek durumunda olduğunu ifade etti. Bu bağlamda Draghi varlık alımlarının devam etmesi gerektiğinin ise altını çizdi. Almanya'da açıklanan üçüncü çeyrek büyümesi %0.2 ile beklentilerin altında kaldı. Alman Hristiyan Demokrat Birlik (CDU) partisinin Genel Başkanı ve Başbakan Angela Merkel, gelecek yıl Eylül ayında düzenlenecek genel seçimde tekrar aday olacağını açıkladı. Fransa'da cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesindeki ön seçimin ilk turu gerçekleştirildi. İlk turu büyük bir sürpriz yaparak, eski başbakanlardan François Fillon kazanırken, eski Cumhurbaşkanı Nicolas Sarkozy ise yarışı üçüncü sırada tamamlayarak ikinci tura kalamadan elendi. Bugün akşam saatlerinde ECB Başkanı Draghi'nin konuşmaları takip edilecek. Asya tarafına baktığımızda, Japonya'da bugün açıklanan Ekim ayı dış ticaret verilerine göre ülke 496.5 Milyar Yen (4.5 Milyar Dolar) dış ticaret fazlası verdi. İhracat Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10.3 gerilerken, ithalat ise ihracattan daha hızlı bir düşüş göstererek %16.5 azaldı. Bu bağlamda dış ticaret fazlasında ithalatta görülen hızlı düşüş etkili oldu. Endekslere baktığımızda Asya'da endekslerin sabah saatlerinde genel olarak artıda olduğunu görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi de günü %0.77 alıcılı tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda, ABD'de 8 Kasım'da yapılan seçimin ardından küresel piyasalarda yaşanan hareketliliğin etkileri hissedilmeye devam edildi. Dolar endeksinin küresel piyasalarda sert yükseliş göstermesi, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin %98 seviyelerine çıkması ve Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında sert değer kaybetti. BIST 100 endeksi haftayı hafif yükselişle sonlandırdı. Bugün yurtiçinde Kasım ayı beklenti anketi ve merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecekler arasında öne çıkıyor ancak esas gündem maddesi Perşembe günü yapılacak TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Cuma günkü, Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısı sonrasında yapılan açıklamaların ardından TCMB toplantısından gelecek açıklamalar yakından takip edilecek.

Döviz

Geçtiğimiz hafta dolar endeksinin küresel piyasalarda sert yükseliş göstermesi, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin %98 seviyelerine çıkması ve Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarıyla gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında sert değer kaybetti. TL'de geçtiğimiz hafta dolar karşısında %3.68 düşüş gösterdi. Haftanın son işlem gününde ise 3.4084 ile tarihi yüksek seviyesini gören USD/TL kuru, Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısı sonrasında TCMB'nin ekonomik gelişmeleri yakından takip ettiğinin ve fiyat istikrarı doğrultusunda gereken tedbirlerin alınacağını ifade edilmesinin ardından bir miktar geri çekildiği günü 3.3683'den sonlandırdı. Bu sabah USD/TL kuru hafif yukarı yönlü hareket ediyor. Bugün yurtiçinde Kasım ayı beklenti anketi ve merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecekler arasında öne çıkıyor. Yurtdışında ise dolar endeksinin hareketleri ve Fed başkan yardımcısı Fischer'in New York'ta yapacağı konuşmada vereceği sinyaller yakından takip edilecek. Bu hafta yurtiçi piyasalarda en önemli gündem maddesi ise Perşembe günü yapılacak TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Cuma günkü EKK toplantısı sonrasında yapılan açıklamaların ardından, TCMB toplantısından gelecek açıklamalar yakından 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

Geçtiğimiz haftayı da ekside tamamlayan EUR/USD paritesi Cuma günü 1.0591 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Sabah saatlerinde ise parite 1.06 seviyelerinde hareket ediyor. Cuma günü Trump'ın başkanlık seçimlerini kazanmasının ardından ilk kez konuşan olan Fed başkanı Yellen'in ABD Senatosuna yaptığı sunumda ekonomik verilerin olumlu gelmesini gerekçe göstererek faiz artırımına görece daha kısa sürede gidilebileceğini ifade etti. Yellen'in konuşmasıyla zaten güçlü seyreden dolar gücünü artırarak 101.5 ile 14 yıl önceki seviyelerine yükselirken EUR/USD paritesinde ise aşağı yönlü hareketler derinleşti. Teknik göstergelerle bakıldığında Cuma günkü raporumuzda da değindiğimiz üzere 50 ve 100 haftalık hareketli ortalama seviyelerinin şuan çakışmış olduklarını görüyoruz. Teknik analizde kısa periyotlu ortalamaların, uzun periyotlu ortalamayı aşağı yönde kesmesinin alışı, yukarı yönde kesmesinin satış sinyali olarak değerlendirilebileceği düşünülürse, paritenin şu aşamada aşağı ya da yukarı yönde yapacağı sert hareketler özellikle takip edilmeli. Günlük olarak paritedeki aşağı seyrinde 1.0524 desteği öne çıkarken yukarı yönde bir harekette ise 1.0711 direnci takip edilebilir.

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

Faiz

ABD Başkanlık seçimleri sonrası piyasada artan hareketlilik sürüyor. Dolardaki değerlenmenin etkisi, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentilerinin kuvvetlenmesi ve risk alma iştahındaki düşüşle gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkış Cuma günü de devam etti. USD/TL kurunun yeni tarihi seviyesini test ettiği Cuma günü Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı 295'e kadar yükselirken yurtiçi tahvil bono piyasasından da çıkış yaşandı. 10 yıllık tahvil getirisi Cuma günü bir önceki güne göre 7 baz puan yükselerek %11.11'den kapandı. İşlem hacminin yüksek gerçekleştiği 2 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 24 baz puan yükselişle %10.29'dan kapandı. Cuma günü Başbakan Binali Yıldırım başkanlığında toplanan Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısı sonrasında yapılan açıklamalarla kur bir miktar geriledi. Ayrıca toplantı sonrasında Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda gereken tedbirleri alacağı açıklandı. Bu açıklamalar sonrası gözler TCMB'nin bu haftaki Para Politikası Kurulu toplantısına çevrildi. TCMB'nin bu toplantıda nasıl bir adım atacağı izlenecek. 2 yıllık gösterge tahvilde yükselişin devam etmesi halinde %10.50 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda dolar endeksinin yaklaşık 14 yılın zirve seviyesini görmesinin ve ABD tahvil getirilerinde yaşanan sert yükselişlerin yurtiçi piyasalara yansımalarına şahit olmuştuk. Söz konusu oluşan ortamda USD/TL kuru tarihi rekor seviyesini yenilerken gösterge faiz ve 5 yıllık CDS risk priminde yaşanan yukarı yönlü hareketler BIST 100 endeksi üzerinde baskı yaratan önemli parametrelerin başında geldi. Haftalık bazda %0.6 sınırlı değer kazancıyla 75,638 seviyesinden kapanış yapan endekste bankacılık hisselerinde haftalık bazda yaşanan %1.1'lik yükseliş belirleyici oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB tarafından yayınlanacak olan Beklenti Anketi ve Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısı takip edilecek. Yurtdışı piyasalarda ise Trump sonrası fiyatlamaların devamını göreceğiz. Bu çerçevede Trump sonrası mevcut para politikalarının yerine maliye politikalarının devreye girecek olmasının enflasyonu hızlı bir şekilde artırabileceği ve bu sebeple ABD'de faiz artırımlarının beklendiğinden daha hızlı olacağı beklentileri gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı yaratmaya devam ettiğini görebiliriz. Cuma gününü gelen tepki alımlarıyla 75,500 direncinin üzerinde kapanış yapmaya başaran endekste yaşanabilecek tepki alımlarının devamında 76,600 ilk direnç seviyesi olarak önemli görünmekte. Öte yandan, hali hazırda endeks üzerinde baskı yaratan önemli parametrelerin henüz ortadan kalkmaması endeks üzerinde potansiyel geri çekilmeleri de beraberinde getirmesi halinde 74,000, dolar bazında ise 2.10 sent destekleri takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,000	72,400
Direnç	76,600	77,600	78,500

Emtia

ABD'de 8 Kasım'da yapılan başkanlık seçiminde Donald Trump'ın seçilmesinin ardından altın fiyatlarında sert dalgalanmalar yaşanmıştı. Geçtiğimiz hafta seçim haftasına kıyasla daha sakin geçmesine rağmen Trump'ın seçilmesinin önümüzdeki dönemdeki olası sonuçlarına ilişkin fiyatlamaların yansımaları hissedilmeye devam edildi. Hafta boyunca 1,203-1,217 dolar/ons dar bandında seyir izleyen altın fiyatları haftayı %0.7 düşüşle 1,208 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Böylece altın fiyatları son iki haftayı düşüşle sonlandırmış oldu. Önceki raporlarımızda, altın fiyatlarının haftalık kapanışını 100 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi ve önemli bir psikolojik direnç seviyesi olan 1,200 dolar/ons'un üzerinde yapıp yapmayacağını takip edilmesinin önemli olduğunu belirtmiştik. Bu seviyenin altında bir haftalık kapanış yapılması halinde geri çekilmenin sürebileceğini söylemiştik. Ancak altın fiyatlarının haftalık kapanışında bu seviyenin üzerinde tutunduğunu görüyoruz. Bu durum altın fiyatlarında kısa vadede temkinli hareketlerin görülebileceğine ve zaman zaman yükseliş denemeleri olabileceğine işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda, 1,241 dolar/ons direnci önemini koruyor. Öte yandan, piyasalarda Trump'ın açıklayacağı kabineye yönelik spekülasyonların etkisiyle hareketlilik devam edebilir. Söz konusu hareketlilik bu hafta ABD'de açıklanacak veriler ve Fed toplantı tutanaklarıyla artabilir. Geçtiğimiz günlerde sert yükseliş kaydeden dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde geri çekilme olmaz ise, altın fiyatlarında satış baskısı sürebileceğinden 1,200 dolar/ons desteği izlenmeye devam edilebilir.

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

Geçen hafta OPEC ve Rusya, petrol üretimini azaltmak için Eylül ayında varılan anlaşmayı uygulamaya geçirmeye yönelik çabalarını artırmıştı. Artan çabalar petrol fiyatlarının geçen hafta yükselmesini sağladı ve ABD ham petrol fiyatları haftalık bazda %5 değer kazanarak 45.69 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise İran'ın anlaşmadan muaf tutulacağı haberlerinin gelmesi anlaşmanın uygulamaya geçirilmesi ihtimalini artırarak petrol fiyatlarının hızlı bir yükseliş göstermesini sağladı. Bu sabah yukarı yönlü boşluklu bir açılış yapan ABD ham petrol fiyatları 47 dolar/varil seviyesine yakın hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 47.20 dolar/varil seviyesindeki direncin ardından 50 dolar/varil seviyesi 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
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)	Orta	--	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Kasım)	Düşük	-16.9 milyon TL	--
ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Ekim)	Düşük	-0.14	--
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Orta	497.6 Milyar Yen	583.8 Milyar Yen

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.3683	-0.06	3.68	13.63
	EUR/TRY	3.5655	-0.50	1.08	11.04
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.4669	-0.29	2.32	12.28
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.0150	4.13	9.24	10.08
	USD/TRY Future	3.4023	0.77	3.50	12.83
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.31	0.26	0.42	-0.72
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.19	0.15	0.13	0.80
	5Y CDS	289.41	-0.84	0.53	3.10
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	75638.96	0.67	0.62	7.26
	BİST-30	92429.30	0.80	0.80	7.50
	BİST-Bankacılık	128700.30	0.96	1.08	9.37
BİST-30 Future	93.08	0.76	0.43	6.92	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.21	0.32	2.17	2.37
	EUR/USD	1.06	-0.36	-2.46	-2.24
	USD/JPY	110.91	0.72	3.99	-7.14
	GBP/USD	1.23	-0.60	-2.02	-16.13
	USD/CHF	1.01	0.30	2.24	0.80
	EUR/JPY	117.43	0.35	1.44	-9.23
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.07	0.02	0.15	0.03
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.30	0.08	0.15	0.06
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.67	-0.03	-0.06	-0.32
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.27	-0.01	-0.04	-0.30
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	347.09	1.33	0.81	5.37
	Almanya 5Y CDS	22.39	-1.89	7.52	74.03
	Fransa 5Y CDS	40.08	7.54	27.05	51.89
	İngiltere 5Y CDS	35.76	0.00	0.00	87.44
	İtalya 5Y CDS	166.81	1.28	9.96	71.52
	İspanya 5Y CDS	84.87	1.93	13.85	-5.73
	Portekiz 5Y CDS	277.24	1.50	1.50	62.58
	Brezilya 5Y CDS	311.93	0.53	3.37	-37.86
	Rusya 5Y CDS	231.35	0.00	-1.24	-26.68
	Güney Afrika 5Y CDS	255.67	0.00	0.50	-25.81
	Macaristan 5Y CDS	115.11	0.00	0.00	-29.74
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	18867.93	-0.19	0.11	10.02
	S&P500	2181.90	-0.24	0.81	8.41
	Nasdaq	5321.51	-0.23	1.61	8.53
	DAX	10664.56	-0.20	-0.03	3.71
	CAC40	4504.35	-0.52	0.34	-0.40
	Nikkei	17967.41	0.59	3.41	-2.62
	Shanghai	3192.86	-0.49	-0.10	-3.14
	Bovespa	59961.76	0.32	1.31	42.29
	MSCI GOÜ	465.78	0.18	1.09	6.53
VIX	12.85	-3.75	-9.32	-37.92	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1207.89	-0.70	-1.61	12.40	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	45.69	0.59	5.25	24.29	
Brent Petrol (\$/varil)	46.86	0.80	4.72	25.90	
Emtia Endeksi	412.41	-0.14	-0.08	10.06	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.3097	8.3602	8.6592	9.1052	9.2484	9.8673	10.0590
USD	0.4337	0.4598	0.5660	0.7067	0.9162	1.2793	1.6207
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3810	-0.3514	-0.3293	-0.2180	-0.0819

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, 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.