

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde ABD borsaları geçtiğimiz hafta ortasında başlayan hisse bazlı yükselişini sürdürdü. Noel Tatili öncesinde Asya borsaları hafif aşağı yönlü sakin bir seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugün piyasa tatili nedeniyle işleme kapalı. Petrol fiyatlarının kayıplarını bir miktar telafi etme çabasında olduğu görülüyor. Bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD tarafında açıklanacak olan GSYH verisi öncelikle takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Döviz

Yeni yıl öncesinde piyasada işlem hacimleri düşük kalıyor. Buna paralel USD/TL kuru da dün dar bir bantta hareket etti. Dün aşağı yönlü hareket eden ve 2.3097'ye kadar gerileyen ama yine 2.30 desteğini kıramayan USD/TL günü 2.3146 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*E+0.5*\$) ise EUR/TL'deki yükselişin etkisiyle sınırlı da olsa bir önceki güne göre yükselerek 2.5728 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.31 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Yılsonu olması nedeniyle bugün de USD/TL kuru dar bir bantta işlem görebilir. Yurtiçi gündem ve yurtdışı veri akışı önemli olacaktır. Bugün ABD'de oldukça yoğun bir veri gündemi var. Ancak işlem hacimlerinin düşük kalması nedeniyle sürpriz rakamlar gelmedikçe kurda da sert hareketler yaşanmayabilir. Kurun aşağı yönlü hareketleri için 2.30 desteği önemli. USD/TL kuru 2.30 desteğini kıramadığı sürece yukarı dönme ihtimali bulunuyor. Kurda yukarı dönüş yaşanırsa 2.39 direnç seviyesi takip edilmeli. Bu seviyenin kırılması durumunda ise USD/TL için EUR/USD paritesindeki hareketler de önem kazanacaktır. Paritede 1.20'lere yaklaşılması durumunda kur 2.45-2.50 seviyelerine doğru yükselebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kur için bu seviyelerin nihai olduğunu düşünüyoruz.

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

Yurtdışı piyasalarda yatırımcıların Noel öncesi tatil imkanlarını değerlendirmesi piyasada işlemci ve işlem sayısını azalttı. Düşük işlem hacmi fiyat aralıklarını sınırlarken EUR/USD dün 1.2214-1.2270 bandında yatay hareket etti. Diğer para birimlerinde özellikle JPY/USD işlemlerinde volatilitenin düşük olması çapraz parite etkilerini azalttı. Uzun vadeli ABD Hazine tahvil getirilerinde aşağı yönlü sınırlı hareket yaşanırken satış baskısı oluşmadı. Suudi Arabistan Petrol Bakanı'nın açıklaması üzerine, petrol fiyatlarında düşüş görüldü. Fed toplantısı sonrasında azalan risk algılamasında önemli bir değişim olmadı. Bu sabah 1.2230'larda bulunan EUR/USD ABD'de açıklanacak büyüme ve dayanıklı mal siparişleri başta olmak üzere çok sayıda verinin etkisiyle 1.21'lere inebilir. Perşembe günü Avrupa'da, Cuma günü ABD'de başlayacak resmi tatiller öncesinde bugün paritede volatilitenin artma ihtimali yüksek. Ayrıca, sık piyasa koşullarında finansal varlık fiyatlarının hareket aralığı genişleyebildiği için ABD verilerinin olumlu gelmesine bağlı olarak EUR/USD'nin 1.21 desteğini test etmesi mümkün. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.2270, 1.23 ve 1.2355 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2200	1.2160	1.2130
Direnç	1.2270	1.2300	1.2355

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %8.36 seviyesinden güne başladı ve özellikle ikinci seansta gelen alımların etkisi ile %8.28 seviyesine kadar geriledi. Fed toplantısının ardından piyasalarda oluşan algı ile tahvil bono piyasasına geçtiğimiz hafta başına göre ilginin nispeten arttığını ve kurdaki yükselişlerin gösterge faize yansımalarının geçmiş dönemlerdeki kadar sert olmadığını görüyoruz. Yılsonuna yaklaşmamız sebebiyle işlem hacimlerinin düşük olmasını beklediğimiz tahvil bono piyasasında rol oynayan piyasa aktörleri için yarın TCMB tarafından gerçekleştirilecek olan yılın son Para Politikası Toplantısı (PPK) ve ardından TCMB'nin söylemleri oldukça önem arz ediyor. Halihazırda, kısa vadeli getirilerin uzun vadeliyle göre yüksek olduğunu gösteren "getiri eğrisi" nin PPK toplantısından sonra yapacağı hareket bize piyasada oluşan algı ile ilgili önemli ipuçları sunacak. Nitekim, TCMB'nin her toplantı sonrasında dile getirdiği gibi getiri eğrisinin yataya yakın seviyede tutulması ile kısa vadeli ve uzun vadeli getiriler arasındaki boşluğun kapanarak daha iyi bir vade dağılımına ulaşılacak istenmekte. Son dört işlem gününde gördüğümüz alımların etkisi ile gerileyen iki yıllık gösterge tahvil getirisindeki aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda %8.00 destek seviyesi, olası çıkışların yaşanması ve hız kazanması durumunda ise %8.50 direnç seviyesi ilk etapta takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Geçtiğimiz hafta ortasından itibaren gelen alım dalgasıyla kayıplarını telafi etmeye çalışan BİST 100 endeksi, bu haftanın ilk işlem gününe pozitif bir başlangıç yaptı. Gün içinde %1.9 oranında değer kazanan endeks günü 85,143 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi ise, günü %1.8'lik artışla sonlandırdı. Bu pozitif gelişmeye rağmen endekste işlem hacminin düşük kaldığı gözlemlendi. Endeksin kısa vadedeki hızlı yükselişini, geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmesi olan Fed toplantısı açıklamalarının ve USD/TL kuru ile gösterge faiz oranlarındaki gerilemenin desteklediğini düşünüyoruz. Endeksin bu sabaha küresel piyasalardaki iyimser manzaranın katkısıyla artıda başladığı görülüyor. Bugün ABD tarafından gelecek olan yoğun veri akışının takip edilmesi endekste alıcılı görünümün devamı açısından önemli olacaktır. ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesi endekste satış baskısının hissedilmesine neden olabilir. Endeksin hızlı ve düşük hacimli yükseliş yönlü hareketlerinin yerini gevşeye bırakması halinde, 84,350, 83,500 ve 82,000 desteklerinin üzerinde tutunması kar realizasyonlarının hızlanmaması açısından önemli olacaktır. Bununla birlikte ABD verilerinin beklentilerin altında kalması ve yarın yapılacak TCMB toplantısından piyasa beklentileri doğrultusunda sürpriz bir karar çıkmaması endeksi olumlu etkileyebilecektir. Yurtdışı borsaların da Noel Tatili öncesinde olumlu bir tablo çizdiği bu günde endekste artışlarda 85,430, 86,260 ve 87,000 dirençleri izlenebilecek önemli seviyeler olarak karşımıza çıkıyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	84,350	83,500	82,000
Direnç	85,430	86,260	87,000

Emtia

Altın yeni haftaya satışla başladı. Altın tarafında talebinin azalıyor olması ve yanı sıra stokların artıyor olması, fiyatları aşağı çekiyor. Dün gelen satış baskısı değerli metalin 1,175 dolar/ons destek seviyesini test etmesine neden oldu. Bir grup yatırımcı yılsonu yaklaşması ile hesaplarını kapatma eğiliminde görünüyor. 2015 yılında altına dair umutların belki de çok parlak olmaması yılsonu kapatmalarından altının olumsuz etkilenmesine neden oluyor ve satışlar artıyor. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün enflasyonu da aşağı çekeceği düşünceleri, yatırımcıların alternatif yatırım aracı olan altından uzaklaşmalarına neden oluyor. Altının bugün de güne 1.176 dolar/ons seviyesinden yatay başlangıç yaptığını ve sabah saatleri itibarıyla da 1,179 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Noel tatili öncesinde ABD’de veri akışının yoğun olduğu bir gündeyiz. Bugün ABD’de önemli olarak üçüncü çeyrek büyüme verisi ile çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi takip ediliyor olacak. Teknik olarak baktığımızda, dünkü destek seviyelerini kıran altının aşağı yönlü bir hareketi yinelemesi halinde 1,170 dolar/ons, 1,162 dolar/ons ve 1,150 dolar/ons seviyeleri yeni destek noktaları olarak karşımıza çıkıyor. Öte yandan altının sabah başlattığı hafif alıcılı seyri devam ettirmesi halinde ise ilk olarak 1,194 dolar/ons direnci karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,162	1,150
Direnç	1,194	1,204	1,214

Dün haftaya kazançla başladığı görülen ham petrol fiyatlarının, arz fazlasına yönelik gelen açıklamalarla sert düşüşlerine tanık olduk. Güne 57.75 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol yaklaşık %4 değer kaybı ile günü 55.26 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarında durum umutsuz görünüyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü’nün (OPEC) petrolde arz kısıtlamasına gitmemesi, öte yandan da arz edilen miktara ulaşan bir talebin gelmemesi petrolde asıl fiyat sıkıntısını ortaya koyuyor. Bu durumda arz ve/veya talep tarafında bir düzelmeye yaşanmaz ise fiyatlarda düzelmeye yaşanması da beklenilmemeli. Ham petrol fiyatlarının bugün de güne 55.39 dolar/varil seviyesinden başladığını ve sabah saatlerinde de 55.67 dolar/varil seviyesinde yatay hareket ettiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarında dünkü düşüşün bugün de devam etmesi halinde kademeli olarak 54.09 dolar/varil ve 52.91 dolar/varil seviyelerinin destek olacağını düşünüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım)	%0.3	%2.9
	GSYH (3. çeyrek, ç-ç)	%3.9	%4.3
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Kasım,a-a)	%0.2	%0.1
	Yeni Konut Satışları (Kasım, a-a)	%0.7	%0.4
	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	93.8	93.5
Fransa	GSYH (3. çeyrek, ç-ç)	%0.3	%0.3
	ÜFE (Kasım, y-y)	-%1.4	--
İtalya	Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	-%0.5	--
İngiltere	GSYH (3. çeyrek, ç-ç)	%0.7	%0.7
	Cari İşlemler Dengesi (3.çeyrek)	-23.1 milyar £	-23.2 milyar £

Ekonomi Gündemi

- Merkezi yönetim brüt borç stoku, Kasım sonu itibarıyla 602.15 milyar TL oldu. Borç stokunun 413.56 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 188.59 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Uluslararası net doğrudan yatırım girişi, Ekim’de 670 milyon dolar olurken, Ocak-Ekim döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %4.7 artarak 9 milyar 794 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.
- ABD’de ikinci el konut satışları Kasım’da beklentilerin üzerinde %6.1 gerileyerek yıllık bazda 4.93 milyon adet oldu ve Mayıs ayından bu yana ki en düşük seviyeye indi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi üyesi ve Estonya Merkez Bankası Başkanı Ardo Hansson, ECB’nin yapacağı tahvil alımlarının faiz maliyetlerini düşürmesinin etkisi ile hükümetlerin daha fazla borçlanmaya çalışabileceğini, ECB’nin bu riskleri bilerek tahvil alımını oldukça sınırlı tutması gerektiğini söyledi.
- Fransa’da 3.çeyrek GSYH büyümesi beklentilere paralel %0.3 oldu.
- Rusya Merkez Bankası, iflasını önlemek amacıyla orta büyüklükte bir banka olan Trust Bank’a 30 milyar rubleye (530 milyon dolar) kadar yardım sağlayacağını açıkladı.
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başekonomisti Fatih Birol, petrol fiyatlarındaki düşük seyrin üretici ülkelerdeki yatırım ihtahını azaltıp ancak ithalatçı ülkelerdeki talebi tetiklemesinin etkisiyle önümüzdeki dönemde fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı olabileceğini söyledi.
- IMF ekonomistlerine göre petrol fiyatlarındaki düşüş küresel ekonomiyi canlandıracak ve petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel ekonomi için %3.8 olan 2015 büyüme tahminine katkısı %0.3-0.7 arasında olacak.
- Çin’de Kasım’da öncü göstergeler endeksi 308’e yükseldi.

FINANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3146	0.10	-2.60	7.74
	EUR/TRY	2.8316	0.09	-4.23	-4.26
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5731	0.09	-3.50	0.79
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.9500	-1.37	-4.29	-8.55
	USD/TRY Future	2.3220	-0.04	-1.17	5.55
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.28	-0.08	-0.12	-1.96
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.74	-0.04	-0.19	-2.01
	5Y CDS	180.02	-0.40	-16.00	-26.44
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	85143.76	1.88	2.83	27.11
	BİST-30	105461.09	1.87	3.14	29.64
	BİST-Bankacılık	157880.25	1.84	3.43	32.54
	BİST-30 Future	105.73	1.71	2.77	29.05
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	89.77	0.19	1.48	12.06
	EUR/USD	1.22	0.01	-1.66	-11.14
	USD/JPY	120.05	0.46	1.89	14.06
	GBP/USD	1.56	-0.23	-0.31	-5.89
	USD/CHF	0.98	-0.05	1.88	10.34
	EUR/JPY	146.82	0.46	0.20	1.37
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.66	0.02	0.08	0.28
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.16	0.00	0.04	-0.83
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.10	-0.01	-0.04	-0.31
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.60	0.01	-0.02	-1.34
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	333.65	-2.35	-11.81	16.38
	ABD 5Y CDS	16.20	1.04	-7.51	-44.16
	Almanya 5Y CDS	18.33	1.64	3.51	-25.68
	Fransa 5Y CDS	48.09	1.24	-0.29	-8.11
	İngiltere 5Y CDS	19.66	0.85	2.58	-27.93
	İtalya 5Y CDS	140.67	-1.05	-5.35	-10.02
	İspanya 5Y CDS	99.09	-1.90	-9.25	-33.02
	Portekiz 5Y CDS	196.38	0.03	0.03	-41.70
	İrlanda 5Y CDS	50.71	24.07	-5.79	-56.03
	Brezilya 5Y CDS	182.87	-4.38	-22.37	-5.30
	Rusya 5Y CDS	419.86	-7.03	-23.90	154.20
	Güney Afrika 5Y CDS	196.60	-2.07	-14.76	-3.68
	Macaristan 5Y CDS	183.08	-0.56	-7.87	-29.59
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17959.44	0.87	4.53	9.23
	S&P500	2078.54	0.38	4.47	13.46
	Nasdaq	4781.42	0.34	3.83	15.41
	DAX	9865.76	0.81	5.70	4.95
	CAC40	4254.43	0.30	6.22	0.64
	Nikkei	17635.14	0.08	3.13	8.25
	Shanghai	3127.45	0.61	5.89	48.26
	Bovespa	50120.86	0.95	6.60	-0.44
MSCI GOÜ	475.72	1.27	4.50	-0.22	
VIX	15.25	-7.52	-25.32	7.17	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1176.44	-1.61	-1.41	-3.32	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	55.26	-3.27	-1.78	-42.10	
Brent Petrol (\$/varil)	60.11	-2.07	-1.80	-44.23	
Emtia Endeksi	440.31	-0.09	-1.87	-3.30	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.1448	11.0478	10.2490	10.0180	9.8300	9.8180	9.8180
USD	0.1140	0.1320	0.1643	0.2100	0.2521	0.3500	0.6168
EUR	-0.1214	-0.0521	0.0107	0.0371	0.0593	0.1457	0.2986

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.