

Günaydın,

ABD'de dün takip edilen ISM hizmetler endeksi Kasım ayında 57.2 ile beklentilerin üzerinde gelerek son 1 yılın en yüksek seviyesinde açıklandı. Dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da takip edildi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Aralık ayında faiz artırımının çok makul bir seçenek olduğunu söyledi. New York Fed Başkanı William Dudley ise ABD ekonomisinin söz konusu gidişatına devam etmesi durumunda Fed'in kısa dönem faiz oranlarını yükseltmesini destekleyeceğini belirtti. Dün dolar endeksi geri çekilirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı. Bugün ABD'de Ekim ayı dayanıklı mal ve fabrika siparişleri takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Avrupa'da son dönemde yaşanan siyasi gelişmeler, 2008 krizinden sonra ortaya çıkan yeni dünya düzeninin bir parçası olarak karşımıza çıkıyor. 2008 krizi sonrası gelişmiş ülkelerin uyguladığı para politikaları finansal piyasaları düzenlemeye yararken ekonomiyi düzeltmekte yetersiz kaldı. Böylelikle gelir adaletsizlikleri artarak radikal seçimleri beraberinde getirmeye başladı. Yakın geçmişte Brexit, ardından Trump'ın Başkan seçilmesi ve son olarak İtalya'da hafta sonu gerçekleştirilen referandumun sonucundan da bu durum ortaya çıkıyor. İtalya referandumuna piyasaların verdiği tepki yani piyasaların hızla toparlanmaya başlaması Brexit'i anımsatıyor. Ancak Avrupa'da yaşanan son siyasi gelişmeler ve referandum, seçim gibi süreçlerin henüz son bulmamış olması hali hazırda kötüye giden Avrupa'nın siyasi birliğinin daha da sorgulanmasına ve dağılacağına dair şüphelerin ortaya çıkmasına neden oluyor. Ayrıca Birlik'in ortak parası olan Euro'nun da yaşanan bu gelişmeler neticesinde gücünü daha da yitirmesi muhtemel görünüyor. Euro'nun dolar karşısındaki değeri 1'e 1 noktasına doğru giderken bu seviyenin de altına geçmesi mümkün görünüyor. Bu bağlamda Avrupa'daki siyasi gelişmelerle bu gelişmelerin ekonomiye olan yansımaları dikkatle takip edilmeli.

Ekonomik takvime baktığımızda bugün Avrupa'nın üçüncü çeyrek büyüme verisi açıklanıyor. Sabah saatlerinde borsaların alıcılı seyrettiğini gördüğümüz Asya'da Japonya Nikkei endeksi de günü %0.47 artıda tamamladı.

Yurtiçinde dün açıklanan Kasım ayı enflasyonu aylık bazda %0.52 artış ile beklentilerin altında kaldı. Yıllık bazda ise enflasyon Ekim ayındaki %7.16'dan Kasım ayında %7'ye geriledi. Enflasyonun Kasım ayında beklentilerin altında kalmasında beklenen kur etkisinin görülmemesi etkili oldu. Aralık ayında ise ÖTV zamlarının ve kurdaki yükselişin gecikmeli etkilerinin görülecek olması nedeniyle enflasyonun geçmiş yıllar Aralık aylarına kıyasla daha yüksek gelmesi ve yılı, yılsonu enflasyon beklentimiz olan %8'e yakın bitirme ihtimali artmış görünüyor. Öte yandan söz konusu ÖTV zamları ve kur artışına rağmen enflasyon yılı %7.50 ve altında tamamlayacak olursa, bu durum 2016 yılı büyümesinin düşük geleceğine işaret edebilir. Böyle bir durumda büyüme %2.5'in altında kalabilir. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde 3.60 seviyesinden gelen satışlarla bir miktar geri çekilen USD/TL kuru, haftanın ilk işlem gününde ise dolar endeksinde düşüş yaşanmasına rağmen gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrışarak günü yükselişle 3.5243 seviyesinden sonlandırdı. Piyasalardaki oynaklık ve endişeye işaret eden VIX endeksinin %14 ile sert gerilediği günde BIST 100 endeksi ise günü %0.3 sınırlı yükselişle 73,599 seviyesinden sonlandırdı. Bugün, TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak ve basın toplantısında TCMB'den gelecek açıklamalar yakından izlenecek.

Döviz

Donald Trump'ın ABD başkanı olarak seçilmesi öncesinde 3.25-3.30 seviyelerine gelmesini beklediğimiz USD/TL kuru, Trump'ın seçilmesiyle birlikte daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz 3.60 seviyesini test etti. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde 3.60 seviyesinden gelen satışlarla bir miktar geri çekilen USD/TL kuru, haftanın ilk işlem gününde ise dolar endeksinde düşüş yaşanmasına rağmen gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrışarak günü yükselişle 3.5243 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru günü yükselişle 3.7939'dan sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise yükselişle 3.6594'ten kapandı. Kur bu sabah 3.53 seviyelerinde hareket ediyor. Dolar endeksinin önümüzdeki dönemde 107-108'e kadar çıkması ve EUR/USD paritesinin ise 1'in altına inmesi halinde içsel özel bir gelişme olmadığı sürece, dolar endeksinde yaşanabilecek ortalama %7'lik bir değerlenmeyle birlikte, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin risk katsayısı olan beta değerinin yüksek olması nedeniyle TL'ye dolar endeksinde görülebilecek %7'lik değerlenmeden daha fazla satış gelebilir. Bu bağlamda USD/TL kurunun hareketinde dolar endeksinin hareketlerinin belirleyici olacağını düşünüyoruz. Ancak unutulmaması gerekir ki, güçlenen doların ABD ekonomisine vereceği zarara ABD Merkez Bankası daha önce tepki vermişti. Bu etki Trump ile birlikte daha az olsa da, doların güçlenmesi istenen bir durum olmadığından dolayı dolar endeksi 107-108 seviyelerinde kalıcı olmayabilir. Bugün TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak ve basın toplantısında TCMB'den gelecek açıklamalar yakından izlenecek. ABD'de açıklanacak veriler ve dolar endeksinin hareketi USD/TL kurunun hareketi açısından takip edilecek. Bugün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 3.55 ilk direnç seviyesi olarak takip edilecekken, kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.40 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

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

Hafta sonu İtalya'da yapılan Anayasa referandumundan "Hayır" cevabının çıkması ile sert satışlar gören EUR/USD paritesinin, 1.05 seviyesine kadar geri çekilmesinin ardından başlayan hızlı tepki alımlarına şahit olduk. Paritede başlayan ve halen devam eden bu yükseliş "Hayır" sonucunu önceden satın alan yatırımcıların, fiyatların düşeceği beklentisi ile kısa pozisyon oluşturduğuna ve böylelikle tepki alımlarının hızla geldiğine işaret ediyor. Çünkü yükseliş ile ilk direncini kıran paritenin sabah saatlerinde de uzun süredir gücünü gösteren 1.0711 direncinin üzerinde 1.0750 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Ancak paritedeki bu alıcılı seyrin uzun vadeli olmasını beklemiyoruz. Hali hazırda Avrupa'da 2017 başlarında yapılacak olan seçimlerden radikal sonuçların çıkma ihtimalinin artmış olması ve söz konusu seçimlerin beraberinde siyasi belirsizlikleri getireceği düşünüldüğünde uzun vadede Euro'daki değer kaybı Euro'nun değerinin dolara eşitlendiği seviye olan pariteye yani 1 seviyesine kadar devam edebilir, hatta bu seviyenin altını da deneyebilir diye düşünüyoruz. Dün Euro değer kazanırken, içerisinde ağırlıklı Euro olmak üzere doların altı para birimi karşısındaki değerini gösteren DXY endeksinin ise 100 seviyesinin altına kadar gevşediğini sonra bir miktar toparlandığını gördük. Günlük olarak teknik göstergelerle baktığımızda, paritenin yukarı yönlü hareketine bugün de devam etmesi halinde ilk olarak 1.0830 direnci, paritede yaşanabilecek olası bir geri dönüşte ise 1.0524 desteği takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0524	1.0458	1.0336
Direnç	1.0822	1.0923	1.1085

Faiz

Küresel piyasalarda risk alma iştahının zayıflaması yurtiçi tahvil bono piyasasında da satışların devam etmesine yol açıyor. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, bir önceki güne göre 4 baz puan yükselişle %11.40'tan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 7 baz puan artışla %11'den kapandı. Dün de 2 yıllık gösterge faizdeki yükseliş, 10 yıllık faizden daha fazla gerçekleşti. Bir başka ifade ile getiri eğrisinde yataylaşma dün de devam etti. Öte yandan dün açıklanan Kasım ayı enflasyonunun beklentilerden düşük gelmesi ve yıllık bazda gerilemesi, gösterge faizlerdeki yükselişi bir miktar sınırlamış görünüyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün önemli bir direnç olarak gördüğümüz %11'den günü sonlandırdı. Daha önceki raporlarımızda özellikle ABD Başkanlık seçimlerinin ardından kurda yaşanan hızlı yükselişe karşın, faizlerde aynı hızda bir yükseliş yaşanmadığını ve bu durumun önümüzdeki dönemde faizde daha hızlı hareketler görülmesine yol açabileceğini belirtmiştik. Bu bağlamda 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin %11'in üzerinde kalıcı olup olmaması önemli olacak. Bugün TCMB 2017 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayımlayacak. Yapılacak basın toplantısında TCMB Başkan'ının yapacağı değerlendirmeler bugün yakından izlenecektir.

Hisse Senedi

Küresel piyasalarda İtalya'daki siyasi belirsizliğin tetiklediği endişelerin azalmış olması yatırımcıların tıpkı Brexit döneminde olduğu gibi miyop bir bakış açısıyla aksiyon aldığına işaret ediyor. Söz konusu miyop bakış açısının ise dün gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansıdığını ve gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %1.14 değer kazandığını görüyoruz. Piyasalardaki oynaklık ve endişeye işaret eden VIX endeksinin %14 sert gerilediği günde BIST 100 endeksi ise %0.3 sınırlı yükselişle 73,599 seviyesinden günü sonlandırdı. Halihazırda TL bazında 74,000 dolar bazında 2.10 sent seviyelerinin altına çekilmiş olan endekste satışların devam ettiğini görebiliriz. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB'nin açıklayacağı "2017 yılı Para ve Kur Politikası" raporu ve TCMB başkanının açıklamaları; yurtdışı piyasalarda ise ABD ve Euro Bölgesi verileri takip ediliyor olacak. Yeni haftada ise dolar endeksi ve ABD tahvil getirilerindeki gerilemeden endeksin destek bulabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu destekle beraber tepki alımlarının da gerçekleşmesi durumunda endeks için 74,400 direnci yukarı yönlü kısa vadeli hareketlerde ilk etapta takip edilmeli. Endekste geri çekilmelerin devam etmesi halinde ise TL bazında 72,400, dolar bazında ise en son 2009 yılında gördüğü 1.27 sent seviyeleri önemli görünmekte.

Emtia

Dün dolar endeksindeki sert geri çekilmeye rağmen Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılmasının yarattığı satış baskısı altında seyir izleyen altın fiyatları günü %0.6 düşüşle 1,170 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Hafta sonu İtalya'da yapılan anayasa referandumunun ardından İtalya ekonomisine ilişkin risklerin artmasının güvenli liman olarak görülen altın fiyatlarına olumlu yansımaları henüz hissedilmedi. Ancak İtalya ve Avrupa Birliği'ne yönelik risk algısının artması uzun dönemde altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyebilir. Altın fiyatları kısa vadede ise haftaya Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamalara odaklanmış durumda. Aralık toplantısında faiz artırımına gidileceğine zaten kesin gözüyle bakıldığı için esas olarak bu toplantıdan önümüzdeki dönemdeki yol haritasına ilişkin verilecek sinyaller önemli olacak. Toplantıdan faiz artırımlarının yavaş bir şekilde yapılacağı yönünde açıklamalar gelmesi ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil getirisinin yükselişine ara vermesi altında yükseliş denemelerinin görülmesine neden olabilir. Bu bağlamda, 1,200 dolar/ons direnci takip edilmeye devam edilebilir. Öte yandan, Aralık toplantısının ardından piyasalarda önümüzdeki dönem toplantılarına yönelik faiz artırım beklentisinin artması altın fiyatlarında daha da geri çekilmeye neden olabilir. Önemli gördüğümüz 1,170 dolar/ons desteğinin altına sarkma olursa düşüş sürebilir ve 1,120 dolar/ons desteği öne çıkabilir.

OPEC üyelerinin petrol arzını düşürmek konusunda anlaşmasının ardından petrol fiyatlarında yükseliş görülmeye devam ediyor. Dün ABD ham petrol fiyatları günü 51.79 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Bu sabah 51.40 dolar/varil seviyelerinde hareket eden petrol fiyatlarında, OPEC'in arz kısıntıları için işbirliğini genişletmek amacıyla Cumartesi günü topluluk dışı üreticilerle buluşmaya hazırlanması etkili oluyor. Genel çerçeveye baktığımızda ise petrol üreticilerinin üretimini kısımlaması konusunda anlaşmaya varmasına rağmen dolar endeksinde yaşanan yükselme nedeniyle ABD ham petrol fiyatlarının 60 dolar/varil seviyesinin üzerini görmeyeceğini ve 55 dolar/varil seviyesinin üzerine çıksa bile bu seviyelerde kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi halinde 51.90 dolar/varil seviyesindeki ilk direncinin ardından 53.80 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	2017 Yılı Para ve Kur Politikası Metni	Yüksek	--	--
	Reel Efektif Döviz Kuru (Kasım)	Düşük	98.51	--
ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	Orta	-36.4 Milyar Dolar	-42.0 Milyar Dolar
	Fabrika Siparişleri (Ekim)	Orta	%0.3	%2.5
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim)	Orta	%4.8	%2.0
Euro Bölgesi	GSYH (3.çeyrek, y-y)	Orta	%1.6	%1.6
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ekim, a-a)	Orta	-%0.6	%0.6

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.00	9.80
Direnç	11.00	11.35	11.60

BİST-100	1	2	3
Destek	72,400	71,000	70,400
Direnç	74,400	75,500	76,600

Altın	1	2	3
Destek	1,170	1,120	1,045
Direnç	1,200	1,241	1,270

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	47.80	45.00
Direnç	51.90	53.80	55.00

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.5243	0.09	3.19	18.89
	EUR/TRY	3.7939	0.97	4.64	18.15
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.6591	0.55	3.93	18.51
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.4800	-2.18	5.54	20.82
	USD/TRY Future	3.5610	0.84	3.18	18.09
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.00	0.07	0.38	-0.03
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.45	0.00	0.26	1.06
	5Y CDS	299.33	-2.28	1.59	6.64
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	73599.70	0.28	-1.85	4.37
	BİST-30	89980.21	0.19	-1.95	4.65
	BİST-Bankacılık	122415.20	-0.19	-2.88	4.03
BİST-30 Future	90.38	-0.03	-2.14	3.82	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	100.09	-0.67	-1.22	1.23
	EUR/USD	1.08	0.94	1.41	-0.62
	USD/JPY	113.85	0.30	1.71	-4.68
	GBP/USD	1.27	0.02	2.55	-13.48
	USD/CHF	1.01	-0.46	-0.62	0.43
	EUR/JPY	122.55	1.21	3.15	-5.27
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.12	0.02	0.02	0.08
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.39	0.01	0.08	0.15
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.72	0.03	0.05	-0.36
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.33	0.05	0.13	-0.24
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	328.13	-1.78	-3.87	-0.39
	Almanya 5Y CDS	22.42	-1.00	-1.48	74.28
	Fransa 5Y CDS	38.34	-0.52	-3.99	45.28
	İtalya 5Y CDS	175.01	5.16	-3.60	79.96
	İspanya 5Y CDS	83.35	-0.06	-3.52	-7.41
	Portekiz 5Y CDS	272.79	-0.63	-0.63	59.97
	Brezilya 5Y CDS	310.02	-2.05	2.55	-38.24
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19216.24	0.24	0.62	12.05
	S&P500	2204.71	0.58	0.14	9.54
	Nasdaq	5308.89	1.01	-1.12	8.28
	DAX	10684.83	1.63	0.97	3.90
	CAC40	4574.32	1.00	1.42	1.15
	Nikkei	18274.99	-0.82	-0.45	-0.95
	Shanghai	3204.71	-1.21	-2.21	-2.78
	Bovespa	59831.73	-0.80	-4.81	41.98
	MSCI GOÜ	468.67	1.14	0.55	7.19
	VIX	12.14	-14.02	-7.68	-41.35
	EMTİA				
Altın (\$/ons)	1170.38	-0.60	-1.98	8.91	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	51.79	0.21	10.00	40.89	
Brent Petrol (\$/varil)	54.94	0.88	11.64	47.61	
Emtia Endeksi	421.99	0.28	1.05	12.62	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6491	8.7831	9.2344	9.6623	9.9396	10.6818	11.1029
USD	0.4348	0.4610	0.6467	0.7486	0.9464	1.2916	1.6446
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3864	-0.3539	-0.3336	-0.2244	-0.0840

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.