

Günaydın,

ABD ekonomisinin toparlanmasına ve FED'in faiz artırımı zamanına ilişkin tartışmalar devam ederken ABD borsaları, enerji hisselerindeki kayıpların olumsuz katkısıyla düşüşünü yeni haftaya taşıdı. Ay sonuna doğru yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası para politikası öncesinde, piyasalarda ECB'nin ülke tahvil alımı tartışmasını destekleyeceği spekülasyonlarının yoğunluk kazanmasıyla dün Euro 2006'dan bu yana görülen en düşük seviyesine gerileyerek değer kayıplarını derinleştirdi. Euro'daki satış baskısını 25 Ocak'ta Yunanistan'da yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden ayrılma ihtimaline yönelik tartışmalar da artırıyor. Asya borsaları beklenenden iyi gelen Çin dış ticaret verisinin etkisiyle karışık bir seyir izliyor. Dün tatil nedeniyle işlem görmeyen Japonya Nikkei endeksi bugünü %0.64 kayıpla kapattı.

Emtia fiyatlarına bakıldığında, dün piyasalarda bazı firmalarca 2015 yılına ilişkin petrol fiyatları beklentilerinin aşağı yönlü olarak revize edilmesi, ABD ham petrol fiyatlarının 45.62 dolar/varil seviyelerini test etmesinde etkili oldu. Bugün azalışını sürdürmeye devam ettiği görülen petrol fiyatlarının, önümüzdeki dönemde resesyon endişelerini arttırarak küresel risk iştahında bozulmalara yol açabileceği düşünülmektedir. Güvenli liman olarak görülen altın, geçtiğimiz hafta açıklanan FED tutanakları sonrasında piyasalarda faiz artırımında acele edilmeyeceğine ilişkin spekülasyonların ve petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle son bir ayın en yüksek seviyesine ilerledi.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçi piyasaların TL'nin Dolar karşısında değerlenmeye devam etmesinin yanı sıra düşük seyreden gösterge faizlerinin desteğiyle sınırlı da olsa arttığı izlendi. Endeksin primli seyrinde FED'in faiz artırımı zamanına ilişkin beklentilerin yanı sıra TCMB'nin Şubat-Mart döneminden daha erken bir dönemde faiz indirimine gidebileceği uygun ortamın oluştuğuna ilişkin tartışmaların yoğunluk kazanması da belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Yarın açıklanacak veri takviminde yurtiçi cari işlemler dengesi verisinin öne çıktığını söyleyebiliriz. Bununla birlikte ABD'den gelecek olan bütçe dengesi verisinin takip edilmesi de önemli olacaktır.

Döviz

Dün yurtiçinde ve yurtdışında açıklanan önemli bir verinin olmamasının da etkisiyle USD/TL kuru yatay bir seyir izledi. Gün içinde 2.2812'ye kadar gerileyen kur günü 2.2852 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru dün 2.70 seviyesinin üzerinde kapanırken, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.50 seviyesinin altına gerileyerek 2.4953'ten kapandı. Sepet kur için 2.47 destek seviyesi önemini koruyor. USD/TL kurunun destek seviyemiz olan 2.2850 seviyesini denemesine rağmen bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirmediğini görüyoruz. Kur bu sabah da 2.2850 seviyesinin altında hareket ediyor. Ancak kapanışı önemli olacaktır. USD/TL kurunun 2.2850 seviyesinin altına gerilemesi durumunda 2.2640 yeni destek seviyesi takip edilmeli. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmadığını ve kurun yeniden yukarı dönebileceğini düşünüyoruz. Petrol fiyatlarında düşüşün devam etmesi ve bu düşüşte talep eksikliğinin de rol oynadığı düşüncüleri ile küresel ekonomiye ilişkin olumsuz beklentilerin artmasıyla risk alma iştahında da yavaş yavaş düşüş yaşanıyor. Bu nedenle kurda gelinen seviyeler alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Kurda yeniden yukarı yönlü bir hareket yaşanması durumunda 2.45-2.50 seviyelerine doğru bir hareket görülebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.2850 | 2.2640 | 2.2500 |
| Direnç | 2.3000 | 2.3900 | 2.4500 |

Uluslararası piyasalarda petrol fiyatı beklentilerindeki aşağı yönlü güncellemeler ile zayıf küresel büyüme ve enflasyon kaygılarına bağlı olarak uzun vadeli devlet tahvillerinde alım yaşandı. ABD 10 ve 30 yıllık Hazine tahvil getirilerindeki düşüş USD'deki değer artışını kısmen baskıladı. EUR/USD dün 1.1785-1.1870 aralığında hareket etti. Gün içinde gerileyen parite 1.1830'larda günü tamamladı. Geçen haftaki hızlı düşüşlerin ardından EUR/USD'de yaşanan yükselişin temel sebebi tepki alımları. Yunanistan'daki siyasi belirsizliğe rağmen, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gelecek hafta Perşembe günü yapacağı toplantıda ülke tahvilleri satın almaya başlayarak niceliksel genişlemeye gideceği beklentisi ile EUR satışları devam edecektir. Paritedeki tepki yükselişinin güçlü olmaması EUR'ya güvenin zayıf olmasından kaynaklanıyor. Bugün az sayıdaki ekonomik verinin yanı sıra ECB ve Fed yetkililerinin açıklamaları ve Avrupa ülkelerindeki tahvil ihaleleri piyasalarca takip edilecek. EUR/USD'de tepki yükselişinin devamında 1.19, 1.1975 ve 1.20 dirençleri, aşağı yönlü hareketlerin yeniden hızlanması halinde ise 1.1750, 1.17 ve 1.1638 destekleri izlenebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1750 | 1.1700 | 1.1638 |
| Direnç | 1.1900 | 1.1975 | 1.2000 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisi dün sabah %7.60 seviyesinden güne başladı ve ilk seansta gelen alımların etkisi ile %7.41 seviyesine kadar geriledi. Gösterge tahvil getirisi kapanışta ise %7.47 seviyesiyle, aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak verdiğimiz %7.40'ın üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Bugün yurtiçi piyasalarda Hazine tarafından gerçekleştirilecek olan ihale ve TCMB tarafından açıklanacak olan Kasım ayına ilişkin cari işlemler açığı takip edilecek. Cari işlemler açığının beklentilere yakın gelmesi tahvil bono piyasasında sınırlı bir etki yaratabilecekken, beklentilerin üzerinde ya da altında gelmesi tahvil piyasasından giriş-çıkışları artırabilir. Diğer yandan Brent petrolünün varil fiyatı yaklaşık %2'nin üzerinde düşüşle yaklaşık 6 yılın en düşük seviyesi olan 46.32 dolar seviyesine gerilemesi, Euro Bölgesi ve Japonya gibi ülkelerdeki deflasyon endişelerini güçlendirerek Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) halihazırda devam eden genişlemeci para politikalarına devam etmesine sebep olabileceken, Türkiye gibi enerjiye bağımlılığı yüksek olan gelişmekte olan ülke ekonomileri için olumlu bir algı yaratmaya devam edecektir. Gösterge tahvil getirisine gelen alımların devam etmesi durumunda %7.40 seviyesi, tahvil bono piyasasında olası çıkışların yaşanması durumunda ise %8.00 direnç seviyesi önemli olacaktır.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 7.40 | 7.25 | 6.50 |
| Direnç | 8.00 | 8.50 | 9.00 |

Hisse Senedi

Dün güne yukarı yönlü boşlukla açılış yapan BİST 100 endeksinin gün içinde satıcı bir seyir izleyerek günü 87,864 seviyesinden %0.25 oranında ekside kapattığı görüldü. Dün daha da gerilediği görülen petrol fiyatlarının endekste ki yükselişe hala destek olmaya devam ettiği söylenebilir. Bununla birlikte USD/TL kurundaki ve yurtiçi gösterge tahvil faizlerindeki aşağı yönlü seyir endekse olumlu katkıda bulunuyor. Dün sınırlı değer kazanımıyla temkinli hareket eden BİST 100'ün bugünkü görünümünde yurtiçinde açıklanacak olan cari işlemler açığı verisinin etkili olmasını bekliyoruz. Söz konusu verinin beklentilerden iyi gelmesi, endekste ki kazanımların hızlanmasına neden olabilir. Verinin beklentilerden kötü gelmesi ise, endeksi olumsuz etkileyebilecektir. Bununla birlikte bugün ABD'de açıklanacak olan bütçe dengesi verisinin de takip edilmesi önemli olabilir. Söz konusu beklentilerle endeksin Aralık ayının son günlerinden itibaren başladığı yukarı yönlü tırmanışını önümüzdeki kısa vadede sürdürmesi halinde, 87,000 ana seviyesinin aşılmasına rağmen henüz kırılmayan 87,870 ara direncinin kalıcı olarak geçilmesi önemli. Bu seviyenin ardından 89,150 seviyesi hedeflenmesi, geçtiğimiz yıl Mayıs ayında oluşan 89,835-89,111 aşağı yönlü boşluğu yukarı yönlü düzeltmesini gerçekleştirmeye yönelmesi açısından olumlu bir gelişme olacaktır. Petrol fiyatlarının dün daha da gerileyerek 46 dolar/varil seviyesi civarına gerilemesinin küresel piyasalarda risk iştahının azalmasına resesyon endişelerinin artmasına neden olması, önümüzdeki dönemde endekste kar realizasyon baskısının görülmesine sebep olabilir. Endeksin kazanımlarını geri vermeye başlaması ve 87,000 seviyesinin altına sarkması halinde, 86,260, 85,500 ve 84,000 destek seviyeleri izlenebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 86,260 | 85,500 | 84,000 |
| Direnç | 87,870 | 89,150 | 91,000 |

Emtia

Dün haftanın ilk işlem gününe 1,222 dolar/ons seviyesinden açılış yapan altının önemli direnç noktası olan 1,235 dolar/ons seviyesini test ettiğini ve günü bu seviyenin biraz altında kapattığını gördük. Değerli metal, %1.89 seviyesine kadar gerilediğini gördüğümüz ABD 10 yıllık tahvil faizinden ve güçlenmeyi bırakan dolardan destek bulmaya devam ediyor. Bugüne yatay başlayan altın, sabah saatlerinde 1,240 dolar/ons seviyelerine kadar tırmandı. Sabah saatlerinde Çin'de açıklanan dış ticaret dengesinin beklentilerden olumlu gelmesi de altının sabahki yükselişine destek oldu. 1,240 dolar/ons direnci şu aşamada oldukça önemli olup, bu seviyenin yukarı yönde kırılması halinde yükselişlerin hız kazanması beklenebilir. Bu bağlamda, 1,246 ons direncinin ve bu direncin de kırılması halinde ise 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1254 dolar/ons seviyelerinin konuşulması mümkündür. Öte yandan sabah saatlerinde başladığını düşündüğümüz kar realizasyonlarının devam etmesi halinde ise 1,221- 1,210 dolar/ons seviyeleri konuşulabilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,233 | 1,221 | 1,210 |
| Direnç | 1,240 | 1,246 | 1,254 |

Küresel arz fazlası sorunu ham petrol fiyatlarını aşağı çekmeye devam ediyor. Dün haftanın ilk işlem gününe 48.19 dolar/varil seviyesinden açılış yapan petrolün günü yaklaşık %4'lük değer kaybı ile 46.07 dolar/varil seviyesinden tamamladığını gördük. ABD, 30 yılı aşkın bir sürenin en seri üretimini gerçekleştirirken, OPEC ise üretimin düşürülmeyeceği kararında ısrarlı. Petrol fiyatlarının varil başına 40 dolara doğru ilerlemesi piyasalarda yarattığı tedirginlik ile küresel risk iştahını etkiliyor. Bugün sabah da kayıplarına devam eden ham petrol fiyatlarının 44.92 dolar/varil seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|---------|-------------------------------|----------------|----------------|
| Türkiye | Cari İşlemler Dengesi (Kasım) | -2 milyar \$ | -5.3 milyar \$ |
| ABD | Bütçe Dengesi (Aralık) | 24 milyar \$ | -- |
| İtalya | Sanayi Üretimi (Kasım, a-a) | -%0.1 | %0.1 |
| Japonya | Cari İşlemler Dengesi (Kasım) | 833.4 milyar ¥ | 139.5 milyar ¥ |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. | |
|----------------------------|------------------------------------|---------|-----------|--------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | | |
| | USD/TRY | | 2.2852 | -0.41 | -1.95 | -2.55 |
| | EUR/TRY | | 2.7052 | -0.46 | -2.75 | -3.91 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | | 2.4952 | -0.44 | -2.38 | -3.29 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | | 10.6150 | -1.48 | -16.63 | -17.94 |
| | USD/TRY Future | | 2.3158 | -0.13 | -2.05 | -2.58 |
| | FAİZ | | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | | 7.47 | 0.03 | -0.16 | -0.90 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | | 4.66 | 0.01 | -0.02 | -0.03 |
| | 5Y CDS | | 189.11 | 0.57 | -1.31 | 2.95 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | BİST-100 | | 87864.74 | 0.25 | 1.62 | 2.82 |
| | BİST-30 | | 108584.30 | 0.11 | 1.34 | 2.66 |
| | BİST-Bankacılık | | 163584.38 | 0.63 | 2.54 | 3.48 |
| | BİST-30 Future | | 109.78 | 0.11 | 1.71 | 2.86 |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | | |
| | Dolar Endeksi | | 91.98 | 0.05 | 0.66 | 0.99 |
| | EUR/USD | | 1.18 | -0.07 | -0.83 | -1.40 |
| | USD/JPY | | 118.35 | -0.13 | -1.08 | -1.78 |
| | GBP/USD | | 1.52 | 0.07 | -0.52 | -1.02 |
| | USD/CHF | | 1.01 | 0.05 | 0.78 | 1.31 |
| | EUR/JPY | | 140.05 | -0.19 | -1.90 | -3.17 |
| | FAİZ* | | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 0.54 | -0.02 | -0.11 | -0.12 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 1.91 | -0.04 | -0.13 | -0.20 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | -0.12 | 0.00 | -0.01 | 0.00 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 0.48 | -0.01 | -0.04 | -0.02 |
| | KREDİ | | | | | |
| | iTraxx Crossover | | 339.86 | -1.95 | -3.38 | 2.54 |
| | ABD 5Y CDS | | 17.18 | -1.88 | -1.91 | 2.42 |
| | Almanya 5Y CDS | | 18.51 | 0.00 | 1.41 | 32.65 |
| | Fransa 5Y CDS | | 46.87 | -2.60 | 0.42 | 3.79 |
| | İngiltere 5Y CDS | | 20.17 | 2.21 | -1.53 | 3.47 |
| | İtalya 5Y CDS | | 138.65 | -1.87 | 5.18 | 11.15 |
| | İspanya 5Y CDS | | 99.57 | -3.00 | 3.73 | 12.45 |
| | Portekiz 5Y CDS | | 206.00 | -0.35 | -0.35 | 10.19 |
| | İrlanda 5Y CDS | | 49.23 | 0.69 | 4.05 | -0.70 |
| | Brezilya 5Y CDS | | 211.06 | 2.26 | -5.72 | 2.69 |
| | Rusya 5Y CDS | | 599.22 | 3.88 | 12.11 | 24.15 |
| | Güney Afrika 5Y CDS | | 205.82 | -0.65 | 0.20 | 7.67 |
| | Macaristan 5Y CDS | | 186.44 | 2.07 | 1.10 | 3.71 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | Dow Jones | | 17640.84 | -0.54 | 0.80 | -1.11 |
| | S&P500 | | 2028.26 | -0.81 | 0.38 | -1.67 |
| | Nasdaq | | 4664.71 | -0.84 | 0.26 | -1.72 |
| | DAX | | 9781.90 | 1.38 | 3.26 | -0.25 |
| | CAC40 | | 4228.24 | 1.18 | 2.84 | -1.05 |
| | Nikkei | | 17197.73 | 0.00 | -1.21 | -1.55 |
| | Shanghai | | 3229.32 | -1.71 | -3.62 | -0.25 |
| | Bovespa | | 48139.74 | -1.43 | 1.31 | -3.71 |
| MSCI GOÜ | | 476.28 | -1.00 | 2.47 | 0.41 | |
| VIX | | 19.60 | 11.68 | -1.61 | 2.81 | |
| EMTİA | | | | | | |
| Altın (\$/ons) | | 1233.31 | 0.82 | 2.36 | 4.22 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | | 46.07 | -4.74 | -7.93 | -7.54 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | | 47.43 | -5.35 | -10.69 | -5.47 | |
| Emtia Endeksi | | 433.63 | -0.23 | -0.47 | -0.90 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| TL | 10.7630 | 10.7595 | 9.9900 | 9.5300 | 9.2250 | 8.9920 | 9.0191 |
| USD | 0.1191 | 0.1349 | 0.1668 | 0.2148 | 0.2541 | 0.3619 | 0.6264 |
| EUR | -0.1557 | -0.0771 | -0.0007 | 0.0257 | 0.0479 | 0.1314 | 0.2829 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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 |
| Bilge Pekçağlayan | Uzman | bilge.pekcaglayan@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 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.