

Günaydın,

Dün ABD piyasalarında ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı sonuçlandı. Toplantıda Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitti. Politika faiz oranı 0.25 puan artırılarak %0-0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarıldı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada Fed Başkanı Janet Yellen, önümüzdeki dönemde faiz artırımının kademeli bir biçimde yapılacağını açıkladı. Bunun yanı sıra Yellen, istihdam piyasasında bu yıl kayda değer bir iyileşmenin görüldüğünü ve enflasyon oranının orta vadede %2 hedefine erişebileceğini belirtti. Ayrıca toplantıda makroekonomik beklentilerde güncellemeler yapıldı. 2016 büyüme tahmini %2.3'ten %2.4'e, 2016 yılı işsizlik oranı ise %4.8'den %4.7'ye revize edildi. 2017 ve 2018 yılı tahminleri ise aynı bırakıldı. Genel çerçeveye baktığımızda faiz artırım oranının ve Fed'in açıklamalarının güvercin tonda olduğunu görülmekte. Ancak Yellen'in açıklamalarında faiz artırım sayısının piyasalarda beklendiği gibi 2-3 kez yerine 4 kez yapılabileceğini belirtmesi ve ABD büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmiş olması beklenilene göre daha az yumuşak bir ton kullanıldığını da işaret etmiş olabilir. Piyasalar Fed'in bu toplantıda faiz artırımına başlamasını bir süredir fiyatlamıştı. Önümüzdeki dönemde ise faiz artırımının nasıl devam edeceği ve 2016 yılında kaç tane faiz artırımı yapılacağı fiyatlanmaya başlanacak. Dün ABD'de açıklanan veriler ise Fed toplantısı nedeniyle geri planda kaldı. ABD Kasım ayı konut başlangıçları beklentilerin üzerinde açıklanırken, kapasite kullanım oranı, sanayi üretimi ve imalat PMI verileri ise beklentilerin altında açıklandı. Dün ABD piyasalarında dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise yükseldi. ABD'de borsalar günü alıcılı sonlandırdı.

Avrupa borsaları, Fed toplantı tutanakları öncesinde, Euro bölgesinde açıklanan imalat sanayi verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesiyle dün pozitif bir görünüm sergiledi. Ancak Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları nihai veri Kasım ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0.2 arttı. Fed toplantı kararları, faiz artırım beklentilerine paralel olarak açıklandı ve karar öncesinde bu yönde fiyatlanan piyasalarda kısmi bir rahatlama yarattı. Asya borsaları Fed'in faiz artırım kararının ardından, yapılan artırımın yatırımcılar tarafından 'ABD ekonomisine duyulan güvenin arttığı' yönünde algılanmasıyla değer kazandı. Japonya Nikkei endeksi dün günü %1.6 yükselişle tamamladı. Bugün Fed kararı sonrasında piyasanın yönü merak edilirken, Almanya'da açıklanacak Aralık ayı IFO iş dünyası güven endeksi önemli görünüyor.

Dün akşam sona eren Fed toplantısına odaklanan yurtiçi piyasalara sakin bir hava hakim oldu. Toplantı öncesinde yükselen USD/TL kurunun Fed toplantısından piyasa beklentilerine paralel açıklamalar gelmesinin ardından geri çekildiği görüldü. Toplantı kararları öncesinde işlem gören BİST 100 endeksi ise, günü hafif artışla tamamladı. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi ise Fitch'in Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilecek seviyesi olan BB+'ya indirmesi oldu. Bu gelişme diğer gelişmekte olan ülke ekonomilerine yönelik kaygıları artırdı.

### Döviz

Dün piyasalar, akşam sona erecek Fed toplantısına odaklandı. Bu nedenle gün içinde kurda daha yatay hareketler yaşandı. Fed beklendiği gibi dünki toplantıda 10 yıl aranın ardından ilk defa faiz artırımına gitti ve faiz oranını 25 baz puan artırdı. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak ise faiz artırımlarının kademeli olacağı belirtildi. Kararın piyasa beklentilerine paralel gelmesinin ardından USD/TL kuru 2.9185'e kadar geriledi ve günü 2.9325'ten kapattı. EUR/TL kuru da dün düşüşle 3.2003'ten, böylece sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da düşerek 3.0690'dan kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.93'lü seviyelerde hareket ediyor. Fed'in önümüzdeki dönem faiz artırımlarına ilişkin olarak "kademeli" kelimesini ilk defa resmi olarak kullanmasının ardından beklediğimiz gibi kurda bir geri çekilme yaşandı. Kurda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.9275 ilk destek seviyesi olarak görünüyor. Ancak bu geri çekilmenin daha önce de belirttiğimiz gibi kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Fed'in faiz artırımına başlamasıyla birlikte piyasalar bundan böyle artık sürecin nasıl devam edeceğini ve 2016 yılında ne kadar faiz artırım yapılacağını fiyatlayacak. Önümüzdeki dönemde kurun hareketlerinde Fed beklentileri yine belirleyici olmayı sürdürecektir ve faiz artırım sürecinin devamına ilişkin olarak ABD'de açıklanan veriler piyasa beklentilerini etkileyeceği için yakından takip edilecek. Bu süreçte dolarda değer kazancının devam edebileceğini düşündüğümüz için USD/TL kurundaki geri çekilmenin kısa vadeli olduğunu ve önümüzdeki dönemde TL'nin özellikle dolar karşısında değer kaybedebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Fed'in dünki kararında 2016 yılına ilişkin büyüme beklentisini yukarı yönlü güncellemesi, 2016 yılına ilişkin faiz oranı beklentilerini değiştirmemesi ve 2016 yılında piyasada iki olan beklentilerin üzerinde dört faiz artırım yapılacağını belirtmesi aslında piyasa beklentilerinden biraz daha şahin bir tavır takınmış olabileceğini gösteriyor. Bu nedenle 2016 yılında kur üzerindeki baskılar devam edebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9275	2.9000	2.8670
Direnç	2.9500	2.9750	2.9870

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 10 yıl aradan sonra ilk defa faiz artırımına gittiği kritik toplantı dün tamamlandı. Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisi piyasalarda satın alınmış olduğundan dolayı piyasalarda sert hareketler görülmüdü. Fed'in bu toplantıda güvercin tonda söylemlerde bulunması, yumuşak ve veri bağımlı bir faiz artırım sürecinin sinyallerini vermesi bekleniyordu. Fed, piyasalarda beklendiği gibi güvercin vari bir yaklaşım sergiledi. Kritik Fed toplantısı kararlarının takip edildiği günde, 1.0931 seviyesinden güne başlayan EUR/USD paritesi toplantı sonuçları beklenirken gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 1.1011 seviyesine kadar çıktıktan sonra, toplantının sonuçlanmasının ardından 1.0888 seviyesine kadar geri çekildi ve günü 1.0912 seviyesinden kapattı. Parite bugün sabah saatlerinde gördüğü 1.09'lu seviyelerin ardından 1.08'li seviyelerde hareket ediyor. Paritenin 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1191 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış gerçekleştirmesini beklemiyoruz. Fed toplantısı kararları güvercin tonda algılansa da ayrıntıya bakıldığında, Fed üyelerinin gelecek yıllara dair faiz beklentilerinin sabit bırakılmış olması, 2016 yılında piyasa beklentilerinin üzerinde dört defa faiz artırımına gidilmesinin beklenmesi gibi sebepler Fed'in aslında piyasalarda beklendiği kadar da güvercin olmadığına işaret ediyor. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde Fed'in faiz artırımına ilişkin etkilerinin daha fazla hissedilebileceği düşünüldüğünde paritedeki ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Paritenin bugünkü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0953 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.0953	1.1059	1.1193

## Faiz

Dün Fed'in faiz kararı sonrasında USD/TL kurunun düşmesiyle faiz oranları da düşüş gösterdi. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 7 baz puan düşerek %11.00 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 6 baz puan düşüşle %10.78 seviyesinden kapandı. Yurtiçi gelişmelerin yanında yurtdışı gelişmelerin de etkili olduğu tahvil bono piyasasında dün Fed'in faiz kararı beklendi. Fed 0.25 puan faiz artırımına giderek faiz oranlarını %0.25-%0.50 bandına çıkardığı ve önümüzdeki dönemde yapılacak faiz artırımlarını kademeli yapacağını açıkladı. Açıklamalar tahvil bono piyasalarının kapanmasından sonra gerçekleştiği için Fed toplantısının faiz oranlarına olan etkisini bugün görebileceğiz.

Toplantıdan çıkan karar ve açıklamalar piyasaların beklediği doğrultuda olduğu için uzun vadeli tahvil getirilerinde kur kanalı ile düşüşler görülebilir. Ancak yılsonunun gelmesi nedeniyle işlem hacimlerinde düşüşler yaşanan kısa vadeli tahvil getirilerinde kur tarafında görülebilecek aşağı yönlü hareketler görülmeyebilir. Önümüzdeki dönemde ise gelişmekte olan ülkelere ilişkin artan riskler ve Fed'in 2016 yılında yapacağı faiz artırım miktarının boyutu, gösterge faiz üzerinde etkili olabilecek faktörlerden olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda, iki yıllık gösterge tahvil faizinin hareketlerinde %11.50 direnci önem arz ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.50	11.60	12.00

## Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde iç dinamiklerin ve Fed'e ilişkin beklentilerin etkisiyle aşağı yönlü seyri sürdüren BİST 100 endeksi Salı günü emtia fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle sert değer kazanmıştı. Endeksin dün ise akşam saatlerinde sonlanacak Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının öncesinde temkinli hareket ettiği görüldü. Böylece endeks günü %0.94 artışla 72,831 seviyesinden tamamladı. Akşam saatlerinde tamamlanan Fed toplantısı sonrasında yapılan açıklamalara bakıldığında, piyasalarda beklentilerine yakın bir şekilde yumuşak ifadelerin kullanıldığı görülüyor. Özellikle faiz artırımının kademeli şekilde yapılacağını belirtilmesi ve ABD ekonomisinin toparlanmasına ilişkin güvenin vurgulanması, açıklamaların güvercin tonda geldiği görüşlerini destekliyor. Ancak 2016 yılında piyasalarda beklenenden daha fazla sayıda faiz artırımını yapılabileceği sinyalinin verilmesinin yanı sıra uzun dönem faiz oranları beklentilerinde değişikliğe gidilmemesi, açıklamaların piyasa beklentileri kadar ılımlı olmadığına işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda, bu sabah küresel borsalarda da görüldüğü üzere kısa vadede hisse senedi piyasalarında rahatlama yaşanabilir. Kısa vadede gelebilecek tepki alımlarıyla endekste 2 Kasım'da başlayan düşüş seyrinin yukarı yönlü düzeltmesinin gelmesi halinde, güçlü bir direnç seviyesi olan 76,770'e doğru yükseliş denemeleri yaşanabilir. Ancak Fed açıklamalarında faiz artırımına ilişkin kararlarda veri bağımlılığının süreceğinin vurgulanması nedeniyle önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülke borsalarında satış baskısının sürme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz. Endeksin satış baskısının etkisiyle aylık kapanışını 71,800 desteğinin altında yapması durumunda aşağı yönlü gevşemelerin hızlanabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	71,800	69,790	68,130
Direnç	74,690	75,360	76,770

## Emtia

Yılın son ve en önemli Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı dün sona erdi. Fed'ten yaklaşık 10 yılın ardından gelen ilk faiz artırımı ve Yellen'in söylemlerini güvercin tonda bulan piyasalarda alınan aksiyonlar da beklentiler doğrultusunda gerçekleşti. Ekonomideki konjonktürel gelişim baz alındığında ABD'de faizlerin artırımını için geç kalınmaması önemli bir konuydu. Bu bağlamda Fed'in uzun bir aranın ardından ilk faiz artırımına beklenildiği zamanda gideceğini piyasalar zaten satın almış ve söz konusu bu fiyatlamaya altın fiyatlarında aşağı yönlü baskı yaratmıştı. Doğal işleyişi "beklentiyi satın al, gerçekleşeni sat" düşüncesine dayanan piyasalarda altın fiyatları da bu bağlamda volatil hareketler yaşadı. Buna göre dün 1,061 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının Fed'ten beklendiği doğrultuda güvercin tonda açıklamaların gelmesinin ardından 1,078 dolar/ons'a kadar yükseldiği görüldü. Günlük bazda %1.05'lik değer kazancı yaşayan altın fiyatlarının bu sabah ise satıcı hareket ettiği ve 1,065 dolar/ons desteğini test ettiği dikkat çekiyor. Altın fiyatları üzerindeki baskının devam etmesi durumunda 1,052 dolar/ons desteği takip edilebilecekken, Fed kararı sonrasında piyasaların veri bağımlılığının daha da yükselebileceği düşünüldüğünde altının volatil hareketlerinde 1,086 dolar/ons direnci de önemli olabilecektir.

Altın	1	2	3
Destek	1,065	1,052	1,043
Direnç	1,086	1,100	1,125

Petrol fiyatları önceki gün ABD stoklarından ihracat yapılacağı yönündeki haberlerin ardından yaşanan artış sonrasında yeniden düştü. Petrol fiyatlarındaki düşüşte, Fed'in faiz artırım kararının başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarında baskı yaratmasının yanı sıra dün açıklanan ABD stok verisinin beklentilerden yüksek gelmesi de etkili oldu. OPEC Genel Sekreteri Abdullah el-Bedri'nin hala yedi yılın en düşük seviyelerinde seyreden petrol fiyatlarındaki gerileme trendinin bazı üreticileri üretimi kısımaya yöneltmesi nedeniyle bu şekilde devam etmeyeceği ve bir yıl içinde yönünü yukarı çevireceği yönündeki açıklamalar ise petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemdeki seyri açısından önemli görünüyor. Petrol fiyatları dün gün 35.52 dolar/varil seviyesinden tamamlarken bugün de piyasadaki faiz artırım algılamasının devam etmesiyle güne düşüle başladı.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Cari İşlemler Dengesi (3. Çeyrek)	-109.7 Milyar Dolar	-118.9 Milyar Dolar
	Philadelphia Fed Endeksi (Aralık)	1.9	1.0
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	282 Bin Kişi	274 Bin Kişi
	Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım)	%0.6	%0.1
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Aralık)	109	109
İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	2,186 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Kasım,a-a)	-%0.6	%0.6
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	111.5 Milyar Yen	-449.7 Milyar Yen
	Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım)	%0.6	%0.1

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY		2.9350	-1.01	0.64	25.16
	EUR/TRY		3.2031	-1.21	-0.39	13.78
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0691	-1.11	0.10	18.95
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.6700	-2.41	2.84	5.68
	USD/TRY Future		2.9735	0.03	1.46	25.09
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.00	0.00	0.17	2.63
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.46	-0.03	0.05	0.76
	5Y CDS		272.21	-1.05	-1.81	48.19
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	BİST-100		72831.78	0.94	-2.35	-14.78
	BİST-30		89380.06	0.90	-2.41	-15.50
	BİST-Bankacılık		122739.93	1.63	-2.49	-22.36
BİST-30 Future		89.63	0.79	-2.74	-16.02	
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi		97.87	-0.35	0.54	7.46
	EUR/USD		1.09	-0.17	-1.02	-9.08
	USD/JPY		122.21	0.44	0.63	1.42
	GBP/USD		1.50	-0.23	-1.17	-2.11
	USD/CHF		0.99	-0.13	0.70	-1.16
	EUR/JPY		133.35	0.27	-0.40	-7.80
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.00	0.04	0.08	0.34
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.30	0.03	0.08	0.19
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.33	0.01	-0.01	-0.22
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.68	0.04	0.08	0.18
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover		329.04	-3.58	7.10	-0.73
	ABD 5Y CDS		17.74	-0.24	-0.53	5.73
	Almanya 5Y CDS		12.63	0.00	-0.48	-9.48
	Fransa 5Y CDS		25.61	1.75	0.20	-43.29
	İngiltere 5Y CDS		19.01	3.63	7.34	-2.50
	İtalya 5Y CDS		96.79	-1.85	5.88	-22.41
	İspanya 5Y CDS		85.37	-1.31	8.00	-3.59
	Portekiz 5Y CDS		171.50	-3.34	-3.34	-8.26
	İrlanda 5Y CDS		40.35	-6.58	-7.34	-18.62
	Brezilya 5Y CDS		470.53	3.06	3.83	128.93
	Rusya 5Y CDS		313.02	2.71	7.58	-35.15
	Güney Afrika 5Y CDS		324.89	1.53	12.69	69.96
	Macaristan 5Y CDS		167.35	0.01	3.29	-6.91
	<b>HİSSE SENEDİ</b>					
	Dow Jones		17749.09	1.28	1.47	-0.45
	S&P500		2073.07	1.45	1.24	0.77
	Nasdaq		5071.13	1.52	0.96	8.09
DAX		10469.26	0.18	-1.16	7.06	
CAC40		4624.67	0.22	-0.28	8.32	
Nikkei		19049.91	2.61	-1.30	9.82	
Shanghai		3516.19	0.17	1.26	13.35	
Bovespa		45015.84	0.32	-2.37	-9.92	
MSCI GOÜ		436.07	0.66	-1.14	-8.03	
VIX		17.86	-14.75	-8.92	-9.42	
<b>EMTİA</b>						
Altın (\$/ons)		1072.32	1.05	-0.04	-9.01	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		35.52	-4.90	-4.41	-18.60	
Brent Petrol (\$/varil)		37.39	-3.46	-7.31	-14.79	
Emtia Endeksi		371.63	-1.91	-3.45	-14.52	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0150	11.0678	11.4778	11.4250	11.4246	11.3846	11.3860
USD	0.1355	0.3318	0.3505	0.4368	0.5258	0.7550	1.0735
EUR	-0.2779	-0.2664	-0.1986	-0.1529	-0.1229	-0.0293	0.0607

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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, hişbir 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.