

Günaydın,

Dün sonlanan Fed toplantısının ardından yapılan açıklamaların yarattığı pozitif algıyla küresel borsalar alıcılı seyriz izledi. ABD piyasalarından S&P geçtiğimiz bir yılın en iyi performansı sergiledi. Oluşan iyimser manzaradan etkilenen Asya endeksleri de yukarı yönlü seyriz izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, günü %2.3 artıda tamamladı. Bugün ABD tarafından gelecek ekonomik veriler ile Almanya IFO İş Dünyası Güven endeksi takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Döviz

Salı günü 2.4146 ile tarihi rekor seviyesini test eden USD/TL, Merkez Bankası'nın enerji ithalatçısı KİT'lerin döviz ihtiyacına yönelik aldığı kararlar ve likidite sıkılaştırması ile yönünü tekrar aşağı çevirmişti. USD/TL kurundaki aşağı yönlü hareket dün de sürdü. Gerek TCMB'nin attığı adımlar gerekse Rus para birimi rublenin dün %10'un üzerinde değer kazanması etkili oldu. Fed kararlarının açıklanmasından ardından ise kur 2.3091 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.3380 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün aşağı yönlü hareket etti ve 2.6128'ten kapandı. Bundan sonra USD/TL kurunda, EUR/USD paritesindeki hareketlerin daha belirleyici olacağını söylemiştik. Ancak son bir iki gündür TL'nin daha çok rubleye paralel hareket ettiğini görüyoruz. Son günlerdeki bu paralel harekete rağmen, Fed toplantısının sona ermiş olması ve doların küresel bazda değer kazandığı bir süreçte olmamız nedeniyle, kurda yine EUR/USD paritesindeki hareketlerin etkili olacağını düşünüyoruz. Çünkü aşağı yönlü harekete rağmen 2.30 desteğini kırmayı başaramayan USD/TL kuru, 2.30 seviyesini aşağı yönlü kırmadıkça yeniden yukarı yönlü hareket etme ihtimali bulunacaktır. USD/TL için 2.39 ilk direnç olarak görünürken, EUR/USD paritesinin 1.20'lere doğru inmesi durumunda USD/TL kuru 2.45-2.50 seviyelerine doğru hareket edebilir. Ancak kurda 2.45-2.50 seviyelerinin nihai hedef seviyeler olduğunu ve kurda bu seviyelerde bir dengelenme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

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

Küresel piyasalar risk algısındaki hızlı artışın yavaşlamasıyla dün bir miktar rahatladı. Fakat risken kaçış eğiliminin azaldığını söylemek şu an için güç. Rusya'nın Ruble'deki sert değer kaybını önlemeyi ve finansal istikrarı korumayı hedefleyen önlemler açıklamasından olumlu etkilenen piyasa ayrıca Fed toplantı açıklaması öncesi temkinli hareket etmeyi seçti. Önceki gün 1.26'ya doğru hareketlenen EUR/USD dün ilk olarak 1.2460'lara geri çekildi. Akşam gelen Fed açıklaması pariteyi 1.2320'ye kadar düşürdü. Güvenli liman alımlarının durmasıyla ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin getirisi yükselerek %2 kritik desteğinden uzaklaştı. Önceki gün 58 dolar/varile inen petrol fiyatlarının 60 doların üstünde tutunması da risk algılamasını hafifletti. Çapraz paritelerde USD alım yönünde hareketler gözlemlendi. EUR/USD bu sabah Asya'da 1.2290'larda düşüş eğiliminde. Fed'in toplantı açıklamasından beklendiği gibi "uzunca bir süre" ifadesinin çıkartılarak "sabırlı" bir yaklaşım izleneceği ifadesinin kullanılması ve ekonomiye güvendiğini bildirmesi, Fed'in gelecek yılın ortalarında faiz artırmak niyetinde olduğu ancak erken bir faiz artırımının gündemde olmadığı yorumlarına neden oldu. Fed politikasına dair değerlendirmeler bugün de fiyatlanacaktır. Piyasalarda dün akşam oluşan eğilimlerin bugün de devam etmesi mümkün. Risk iştahının yeniden artmaması halinde EUR/USD'nin 1.22 desteğine indiğini görebiliriz. Yılın son günlerinde paritedeki düşüşün devam etmesi mümkün. Küresel risk algılamasındaki artışla birlikte, ABD Hazine tahvillerinde güvenli liman alımları yaşanması USD'nin değer kazancını sınırlayabilecek en önemli faktör. Fed yetkililerinin açıklamaları ve ABD'de yayımlanacak veriler Fed'in erken faiz artırımına gitmesine dair beklentileri değiştirebilir. EUR/USD'de bugün için takip edilebilecek destekler 1.2240, 1.22 ve 1.2160 seviyeleri. Yükselişlerde 1.2355, 1.24, 1.2460 ve 1.2515 dirençleri izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.2240	1.2200	1.2160
Direnç	1.2355	1.2400	1.2515

Faiz

Tüm piyasaların yakından takip ettiği ve Fed tarafından gerçekleştirilen yılın son FOMC toplantısı dün akşam sona erdi. Toplantıda alınacak kararlar kadar, toplantı sonrasında Başkan Yellen'in söylemleri piyasa aktörlerinin kararlarına yön vermede önemli bir araç. Nitekim, Fed'in faiz artırımını için daha önce kullandığı "kayda değer zaman" söylemi yerine "sabırlı" olunacağı ifadesini kullanması özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarını Fed'in gelecek toplantılarına kadar nispeten rahatlattı. Dün sabah %8.83 seviyelerinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde %9.00 seviyelerine yaklaştı da bu direnç seviyesini kıramadı ve %8.75 ile 8 baz puanlık düşüşle günü sonlandırdı. Fed toplantısının sonlandığı akşam saatlerinde tahvil bono piyasasının kapalı olması sebebiyle Fed toplantısının etkisini bugünkü işlemlerde görebiliyoruz. USD/TL'nin tarihi zirvelerinden uzaklaşmasında rolü olduğunu gördüğümüz FOMC toplantısının gösterge tahvil getirisine yansımaları ise gün içerisinde alım şeklinde görebiliriz. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil bileşik faizinde yaşanacak olası alımlarda %8.00 destek seviyesi önemli olacakken, son günlerde Rusya başta olmak üzere gelişmekte olan ülke piyasalarında yaşanan baskıların devam etmesi ile çıkışların hız kazanması durumunda ise %9.00 direnç seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.00	7.65	7.40
Direnç	9.00	9.50	10.00

Hisse Senedi

Dün güne hafif alıcılı başlamasına rağmen ilk seansta dalgalı seyriz izleyen BİST 100 endeksi, 2. seansta gelen tepki alımlarıyla günü %2 civarında artıda tamamladı. Endeksin değer kazanımında USD/TL kurunda ve gösterge faiz oranlarında yaşanan geri çekilme etkili oldu. Bankacılık endeksinde yaşanan %4'lük artış da BİST 100 endeksine olumlu yansıdı. Dün akşam saatlerinde piyasalar tarafından merakla beklenen Fed toplantısı tamamlandı. Toplantının ardından yapılan açıklamalar küresel piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Özellikle Başkan Yellen'in faiz artırımına ilişkin açıklamaları piyasalardaki endişeleri bir ölçüde hafifletti. Bu sabaha yukarı yönlü boşlukla 81,824 seviyesinden hızlı bir başlangıç yapan endeksin seyrinde Fed toplantısı açıklamalarının etkili olmasını bekliyoruz. Endekste görülebilecek yukarı yönlü hareketlerde 81,530, 82,000 ve 83,500 dirençlerinin takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Ancak önümüzdeki kısa vadede endeksin USD/TL kurundan bulunduğu desteğin kalıcı olmaması durumunda endekse gelebilecek tepki alımlarının ivmesi yeterince güçlenemeyebilir. Endekste görülebilecek aşağı yönlü sarkmalarda, endeksin 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyeleri olan 80,500 ve 79,700 destekleri üzerinde tutunması önemli olacaktır. Bu seviyelerin aşağı yönlü kırılması halinde ise, 200 günlük ortalama seviyesi olan 76,800'e doğru çekilmeler görülebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,500	79,700	76,800
Direnç	81,530	82,000	83,500

Emtia

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı sonuçlandı. Fed, faiz artırımında sabırlı olunacağına vurgu yaparken, mevzunun takvimden bağımsız, ekonomik verilerle bağlantılı olduğunu ifade etti. Toplantı sonrasında konuşan Başkan Yellen, ABD ekonomisine dair nispeten olumlu iken istihdam piyasasındaki pozitif gidişe dikkat çekti. Bir süredir 1,200 dolar/ons seviyesinin üzerine çıkamayan ancak 1,190 dolar/ons desteğinin de üzerinde tutunmayı başaran altının dün güne 1,197 dolar/ons seviyesinden başladığını ve akşam saatlerinde 1,203 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığını gördük. Ancak Fed toplantısının sonuçlanmasının akabinde altında başlayan satış baskısı ile fiyatlar 1,187 dolar/ons seviyesine kadar gevşedi ve günü bu seviyenin bir miktar yukarisında tamamladı. Dün ABD’de açıklanan enflasyon verisi de beklentilerin altında kaldı. Ancak altının veriye tepki vermediğini görüyoruz. Fed’in toplantısında da vurguladığı üzere son dönemde sert değer kaybı yaşayan petrol fiyatları enflasyonda da kısa vadede aşağı yönlü baskılar yaratmakta. Bu bağlamda enflasyon verisi, Fed’in faiz artırım hedeflerinde önemli bir yere sahip olması nedeniyle de dikkatle takip edilmeli. Altın fiyatları açısından ABD tarafında ekonomik veri akışının yoğun olduğu bir gündeyiz. Altının bugün güne 1,189 dolar/ons seviyesinden yatay başladığını ve sabah saatleri itibarıyla 1,199 dolar/ons seviyelerinde seyrettiğini görüyoruz. 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,201 dolar/ons seviyesinin hemen altında seyreden altın için 1,190 dolar/ons seviyesi destek olmaya devam ederken yukarı yönlü hareketlerinde 1,209 dolar/ons seviyesi ilk direnç olarak karşımıza çıkıyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,190	1,180	1,172
Direnç	1,209	1,212	1,230

Dün bir miktar daha kazanç kaydettiğini gördüğümüz ham petrol fiyatları güne 55.50 dolar/varil seviyesinden başladı ve günü 56.47 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Dün ABD’de ham petrol stoklarının beklentilerin altında gerilemesi haberleri fiyatlarda düşüslere neden olduysa da tepki alımları ile ham petrol bir miktar toparlanmayı başardı. Dünkü FOMC toplantısında da vurgulandığı üzere düşük petrol fiyatları kısa vadede, ABD ekonomisinin %2 seviyesine çıkartmayı hedeflediği enflasyonda aşağı yönde baskılar yaratmaya devam ediyor. Bugün ise güne 55.83 dolar/varil seviyesinden başlayan ham petrol fiyatlarının sabah saatlerinde 55.45 dolar/varil seviyelerinde alıcılı seyrettiğini görüyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	PMI Hizmet Endeksi (Aralık, öncül)	56.2	--
	Philadelphia Fed Endeksi (Aralık)	40.8	26.0
	Öncü Göstergeler Endeksi (Kasım)	%0.9	%0.5
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	294 Bin Kişi	295 Bin Kişi
Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi	104.7	105.5
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	636 Milyon Euro	--

Ekonomi Gündemi

- Ekim sonu itibarıyla, kısa vadeli dış borç stoku, 2013 yılsonuna göre %2.8 oranında artışla 134.2 milyar ABD doları oldu.
- Dün sona eren toplantıda Fed, faiz oranlarını değiştirmede. Toplantıdan sonra yapılan açıklamada, “Komite para politikası duruşunu normalleştirmeye başlamakta sabırlı olabileceği kararına vardı” ifadesine yer verirken, “kayda değer süre” ifadesi ise kaldırıldı.
- ABD’de Kasım ayında enflasyon mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerle bir önceki aya göre %0.3 düştü ve böylece enflasyonda 2008 Aralık’tan bu yana görülen en büyük düşüş yaşandı.
- Fed Başkanı Janet Yellen, “kayda değer zaman” ifadesinin çıkarılarak yerine faiz artırım konusunda “sabırlı” olunacağı ifadesine yer verilmesinin Fed’in politika niyetlerinde bir değişiklik olmadığı anlamına geldiğini söyledi. Yellen ayrıca, önümüzdeki bir iki toplantıda faiz artırımının pek olası olmadığını belirtti.
- Yılın son FOMC toplantısı ardından yayınlanan açıklamaya göre Fed, 2014 yılı büyüme tahmininde yukarı yönlü revizeye gitti. Fed, 2014 için Eylül ayında %2-2.20 olan büyüme tahminini %2.3-2.40 seviyesine yukarı yönlü revizeye giderken, 2015 yılı için %2.6-3.00 olan büyüme beklentisini değiştirmede. %2.6-2.90 olan 2016 büyüme tahminlerini ise %2.5-3.0 seviyelerine revize etti.
- Euro Bölgesi’nde enflasyon Kasım’da yıllık bazda %0.3 ile beklentileri seviyesinde gerçekleşti.
- AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker, IMF’nin Ukrayna’nın bir ekonomik krize dayanabilmek için 15 milyar dolar daha yardıma ihtiyacı olduğunu tahmin ettiğini, ancak AB’nin Ukrayna’ya yardım konusunda kapasitesinin sınırlı olduğunu söyledi.
- İsviçre Merkez Bankası yaptığı açıklamada, merkez bankasındaki mevduat hesaplarına -%0.25 negatif faiz uygulayacağını belirterek, uygulanmanın amacının yatırımcıları güvenli liman olarak İsviçre Frangı alımında vazgeçirmek olduğunu ifade etti.
- Japonya’da yayınlanan Asahi gazetesinin haberine göre, ülkede bölgesel ekonomilerin canlandırılması için 3 trilyon yen (25 milyar dolar) büyüklüğünde bir teşvik paketi hazırlanmakta. Habere göre, Başbakan Abe’nin hazırlanması için Kasım ayında talimat verdiği teşvik paketi üzerinde çalışmalar 27 Aralık tarihine kadar tamamlanacak.
- Rusya’da hükümet, bankalara 1 trilyon rubleye kadar ek sermaye sağlanmasına yönelik yasa tasarısı sundu.
- Rusya Merkez Bankası, rublenin sert değer kayıpları nedeniyle bir dizi önlem aldı. Buna göre ihtiyaç olması halinde Rus bankalarına ve finans şirketlerine sermaye yardımı yapılacak, ayrıca ek döviz ihaleleri düzenlenecek ve bankaların ellerindeki menkul kıymetlerde gerçekleşen değer değişikliklerini bilançolarına yansıtılmalarına geçici moratoryum getirilecek.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.3380	-1.14	3.18	8.83
	EUR/TRY	2.8857	-2.43	2.28	-2.43
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.6119	-1.86	2.68	2.31
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.7550	-6.92	35.38	-2.86
	USD/TRY Future	2.3468	-1.24	3.15	6.67
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	8.75	-0.08	0.64	-1.49
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.94	-0.13	0.21	-1.82
	5Y CDS	192.41	-12.88	6.60	-21.38
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80820.72	2.06	-3.93	20.65
	BİST-30	100104.88	2.17	-3.54	23.05
	BİST-Bankacılık	148948.41	4.05	-4.26	25.04
	BİST-30 Future	100.80	2.02	-3.05	23.04
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	89.13	1.14	0.98	11.27
	EUR/USD	1.23	-1.35	-0.85	-10.32
	USD/JPY	118.65	1.92	0.70	12.73
	GBP/USD	1.56	-1.11	-0.89	-5.98
	USD/CHF	0.97	1.38	0.69	9.14
	EUR/JPY	146.43	0.54	-0.16	1.10
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.62	0.06	0.05	0.24
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.14	0.08	-0.03	-0.85
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.07	-0.01	-0.04	-0.29
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.59	0.00	-0.09	-1.35
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	353.76	-5.42	5.17	23.40
	ABD 5Y CDS	17.51	-0.02	-7.01	-39.64
	Almanya 5Y CDS	18.27	0.76	3.28	-25.92
	Fransa 5Y CDS	48.15	-2.58	1.38	-7.99
	İngiltere 5Y CDS	19.83	3.44	1.69	-27.33
	İtalya 5Y CDS	150.34	-3.48	9.92	-3.83
	İspanya 5Y CDS	109.41	-2.96	7.31	-26.05
	Portekiz 5Y CDS	210.69	-1.73	-1.73	-37.45
	İrlanda 5Y CDS	42.08	-20.23	-22.69	-63.52
	Brezilya 5Y CDS	215.70	-10.36	15.77	11.71
	Rusya 5Y CDS	490.33	-15.28	16.88	196.86
	Güney Afrika 5Y CDS	222.75	-5.75	11.47	9.13
	Macaristan 5Y CDS	199.77	-5.78	16.66	-23.17
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17356.87	1.69	-1.01	5.57
	S&P500	2012.89	2.04	-0.65	9.88
	Nasdaq	4644.31	2.12	-0.85	12.10
	DAX	9544.43	-0.20	-2.61	1.54
	CAC40	4111.91	0.46	-2.74	-2.73
	Nikkei	16819.73	0.38	-3.40	3.24
	Shanghai	3061.02	1.31	4.12	45.11
	Bovespa	48713.64	3.63	-1.68	-3.23
MSCI GOÜ	451.23	0.70	-4.77	-5.35	
VIX	19.44	-17.52	4.91	36.61	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1189.71	-0.61	-2.98	-2.23	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	56.47	0.97	-7.34	-40.83	
Brent Petrol (\$/varil)	61.18	1.95	-5.24	-43.24	
Emtia Endeksi	440.56	-0.63	-2.09	-3.25	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yil
TL	11.2629	11.1688	10.2550	10.2500	10.1660	10.1450	10.1450
USD	0.1100	0.1310	0.1620	0.2079	0.2426	0.3399	0.5993
EUR	-0.0857	-0.0450	0.0121	0.0371	0.0607	0.1493	0.3029

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdüř 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.