

Günaydın,

ABD’de dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri geri çekildi. ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. ABD’de bugün üçüncü çeyrek büyümesinin ikinci revizyonu açıklanacak. İlk açıklamada %2.9 olan büyümenin ikinci açıklamada %3 gelmesi bekleniyor. Ayrıca bu hafta yoğun bir veri takviminin bulunduğu ABD’de 13-14 Aralık tarihinde yapılacak Fed toplantısı öncesinde Kasım ayı istihdam verileri takip edilecek. Aralık ayı faiz artırım beklentilerinin %100’e ulaştığı göz önünde bulundurulursa istihdam verilerinin Aralık ayına yönelik fiyatlamalardan daha çok önümüzdeki dönemki faiz artırımlarına yönelik fiyatlamaları etkilemesi söz konusu olabilir. Cuma günü açıklanacak olan istihdam verilerinden ise tarımdışı istihdam verisi haricinde özellikle ortalama saatlik ücretlerin yüksek gelmesi halinde Aralık ayı Fed toplantısında üyelerin uzun dönem faiz artırım beklentilerinde yukarı yönlü güncellemeler görülebilir.

Avrupa hisseleri, 3 haftalık rallisine ara vererek, İtalya’daki referandum öncesinde, Renzi’nin referandumu kaybetmesinin İtalyan bankalarını zor durumda bırakacağı ihtimali ile bankacılık hisseleri öncülüğünde gerilemeye başladı. Asya’da endeksler sabah saatlerinde genel olarak satıcıly seyreliyor. Japonya Nikkei endeksi %0.2 artıda kapanırken Japonya dışındaki Asya Pasifik piyasalarını takip eden MSCI endeksi de sınırlı düşüş gösterdi. Çin’de hızla artmaya devam eden ev fiyatlarının önüne geçebilmek adına Çin Merkez Bankası’nın bazı bankalara mortgage kredilerini bir önceki ay seviyesinin üzerine çıkarmamaları, yeni kredi açmamaya özen göstermeleri konusunda uyarıda bulunduğu konuşuluyor.

Yurtiçinde dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak dolar karşısında değer kazandığı görüldü. TL dün Güney Afrika randından sonra dolar karşısında en çok değer kazanan ikinci para birimi oldu. BİST 100 endeksi ise günü alıcılı kapattı. Dün günün bir diğer gelişmesi ise OECD’nin Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi oldu. OECD, 2016 yılına ilişkin büyüme beklentisini %3.9’dan %2.9’a, 2017 yılına ilişkin beklentisini ise %3.7’den %3.3’e düşürdü. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD’de açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek.

Döviz

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde düşüş yaşandı. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak dolar karşısında değer kazandığı görüldü. TL dün Güney Afrika randından sonra dolar karşısında en çok değer kazanan ikinci para birimi oldu ve günü 3.4154’ten sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru günü 3.6258’den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.5190’dan düşüşle kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.43 seviyelerinde hareket ediyor.

Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, yurtdışında ABD’de açıklanacak veriler ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. ABD’de bugün açıklanacak veriler arasında üçüncü çeyrek büyüme verisinin ikinci revizyonu öne çıkıyor. Son birkaç gündür yükselişine ara veren dolar endeksinin seyri önemli olmaya devam edecek. USD/TL kurunda, teknik olarak yukarı yönlü hareketlerde 3.55-3.60 seviyeleri önemli direnç seviyeleri olmaya devam ederken, sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) ise 3.60 seviyesi önemli direnç seviyesi olarak kalmaya devam ediyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 3.50, ilk destek seviyesi olarak ise 3.35 takip edilebilir.

Dünkü işlemlerinde alıcılı seyrini üçüncü güne taşımayı başaran EUR/USD paritesinin bugün ise bir miktar ekside bir başlangıç yaptığını gördük. Dolar endeksinde görülen geri çekilmeler paritenin dünkü yukarı yönlü hareketine desek oldu. İtalya’da 4 Aralık’ta yapılacak olan referandum öncesi “evet” ve “hayır” kampanyalarının mitingleri artmaya başladı. Avrupa’da yaşanan gerilimler pariteyi Euro aleyhine etkileyebilir. DXY’da yaşanan geri çekilmelerin verdiği kazançları tekrar geri alma ihtimali de mevcut görünürken parite yeniden 1.05 seviyelerinin altına denebilir. Günlük olarak aşağı yönde bir harekette 1.0524 desteği öne çıkarken, olası bir yukarıda dönüşte ise 1.0711 direnci önemini korumaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.3500	3.3000	3.2500
Direnç	3.5000	3.5500	3.6000

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0524	1.0458	1.0336
Direnç	1.0711	1.0822	1.0923

Faiz

Trump'ın ABD Başkanı seçilmesinin ardından dolarda yaşanan hızlı yükselişin durması ile dolardaki geri çekilme sonucu USD/TL kurunun da düşmesi ve ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmenin etkisiyle yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde de dün düşüş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 21 baz puan düşerek %11.08'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 27 baz puan düşüşle %10.62'den kapandı. Ayrıca Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı da sınırlı da olsa geriledi. Ancak 290 seviyesinin üzerinde kaldı. ABD tahvil getirilerindeki geri çekilme bu sabah da devam ediyor. Türkiye tahvil faizleriyle arasında korelasyonun yüksek olduğu ABD tahvillerindeki geri çekilme bugün de yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde düşüş yaşanmasını sağlayabilir. Bununla birlikte bugün hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmeler izlenmeye devam edecek. Özellikle bugün açıklanacak ABD 3.çeyrek büyüme verisinin revizyonu piyasaların hareketi üzerinde belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge tahvilin aşağı yönlü hareketlerinde %10.50 desteği önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	10.00	9.80
Direnç	10.80	11.00	11.20

Hisse Senedi

Dün küresel piyasaların kısmen sakin olduğu bir gün oldu. Yurtiçi piyasalar dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki geri çekilmelerden destek bulurken, gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksi %0.4 düşüş gösterdi. BIST 100 endeksi ise sabah USD/TL kurundaki geri çekilmenin etkisiyle yukarı yönlü boşlukla güne başladı ancak gün içerisinde işlem hacmi düşük kaldı ve günü %0.84 yükselişle 74,990 seviyesinden sonlandırdı. Endeksin yukarı yönlü hareketi her ne kadar günün devamında sınırlanmış olsa da, iki yıllık gösterge tahvil getirisinin günlük bazda 27 baz puan gerilemesi de endeksi destekleyen unsurlardan oldu. Geçen haftaki sert yükselişin ardından hafta başında dolar endeksinde geri çekilme yaşanması TL cinsi varlıklara olumlu yansıyor olsa da hali hazırda 5 yıllık CDS risk priminin yüksek seviyelerde bulunması endeks üzerindeki baskıların ortadan kalkmadığına işaret ediyor. Bu bağlamda endekste kısa vadede yukarı yönlü hareketinin devamı gelmezse dün oluşan boşluğun (74,597) kapanma ve aşağı yönlü hareketlerin bir miktar hız kazanma ihtimali bulunmakta. Endeksin kısa vadede yukarı yönlü hareketlerinin devamı için ilk olarak 75,500 direncinin üzerinde bir kapanış yapmaya ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan aşağı yönlü hareketlerin devamında TL bazında 74,400, dolar bazında ise 2.10 sent destekleri takip ediliyor olacak.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,000	72,400
Direnç	75,500	76,600	77,600

Emtia

Dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin son dönemdeki sert yükselişine son iki gündür ara vermesiyle altın fiyatlarının yükseliş çabasında olduğu görülüyor. Dün günü %0.88 artışla 1,194 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları, bu sabah dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketlerin yarattığı baskıyla hafif aşağı yönlü seyir izliyor. Bu hafta ABD tarafında ekonomik aktiviteye ilişkin öncül veriler ile istihdam verileri açıklanacak. Verilerin çizeceği görünüm ile piyasalarda hareketlilik artabileceğinden altın fiyatlarında bu hafta volatil hareketler görebiliriz. Verilerin ardından dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yükselişin sürmesi halinde, altın fiyatlarında satış baskısı artabileceğinden 1,170 dolar/ons desteği ön plana çıkabilir. Ancak hafta sonu İtalya'da yapılacak anayasa referandumunun ardından İtalya'nın siyasi ve toplumsal bir krize sürüklenme ihtimali olması nedeniyle piyasalarda risk algısının arttığı dikkat çekiyor. Bu durum kısa vadede altına olan ilgiyi canlı tutabilir. Altın fiyatlarında yükseliş denemesi görülmesi 1,200 dolar/ons direncini gündeme getirebilir.

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

Petrol fiyatları dün yükseldi. ABD ham petrol fiyatları dün günü 47.08 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Ancak yarın yapılacak olan ve petrol üretiminin kısıntısının görüleceği toplantı öncesi OPEC üyeleri arasındaki görüş ayrılıklarının sürmesi ile birlikte fiyatlar bu sabah düşüş gösteriyor. Bu sabah petrol fiyatları 46.70 dolar/varil seviyesinde bulunuyor. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45 dolar/varil seviyesi önemini koruyor.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.70	42.75
Direnç	50.00	51.60	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (3.çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%2.9	%3.0
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (3.çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%1.7	--
	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	Yüksek	98.6	101.3
	Case-Shiller Konut Giyat Endeksi (Eylül,y-y)	Orta	%5.13	%5.20
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	Düşük	-6.1	-6.1
Almanya	TÜFE (Kasım,y-y, öncül)	Yüksek	%0.7	%0.8
Fransa	GSYH (3.çeyrek, y-y)	Orta	%1.1	%1.1
İngiltere	M4 Para Arzı (Ekim,y-y)	Düşük	%6.2	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	3.4154	-1.04	1.61	15.22
	EUR/TRY	3.6258	-0.71	1.46	12.91
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.5206	-0.87	1.53	14.02
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	15.6150	-1.84	6.68	14.48
	USD/TRY Future	3.4808	0.44	2.31	15.43
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	10.62	-0.27	0.15	-0.41
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.18	-0.10	0.03	0.79
	5Y CDS	294.66	-1.46	1.49	4.97
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	74990.23	0.84	-0.73	6.34
	BİST-30	91765.22	0.91	-0.60	6.73
	BİST-Bankacılık	126045.20	1.52	-1.21	7.11
BİST-30 Future	92.35	0.87	-0.73	6.09	
YURT DIŐI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	101.33	-0.16	0.28	2.49
	EUR/USD	1.06	0.24	-0.15	-2.00
	USD/JPY	111.94	-1.13	1.01	-6.28
	GBP/USD	1.24	-0.49	-0.62	-15.63
	USD/CHF	1.01	-0.14	0.39	1.06
	EUR/JPY	118.81	-0.84	0.87	-8.16
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.10	-0.02	0.03	0.06
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.31	-0.04	0.00	0.07
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.77	-0.01	-0.08	-0.41
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.20	-0.04	-0.07	-0.36
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	341.33	0.35	-1.07	3.61
	Almanya 5Y CDS	22.76	2.29	1.69	76.89
	Fransa 5Y CDS	39.93	0.87	-0.18	51.31
	İtalya 5Y CDS	181.54	1.86	7.57	86.67
	İspanya 5Y CDS	86.39	0.71	0.00	-4.04
	Portekiz 5Y CDS	276.77	-0.13	-0.13	62.31
	Brezilya 5Y CDS	302.30	-1.43	-2.22	-39.78
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	19097.90	-0.28	0.74	11.36
	S&P500	2201.72	-0.53	0.16	9.39
	Nasdaq	5368.81	-0.56	0.00	9.50
	DAX	10582.67	-1.09	-0.96	2.91
	CAC40	4510.39	-0.88	-0.42	-0.27
	Nikkei	18356.89	-0.13	1.39	-0.51
	Shanghai	3277.00	0.46	1.83	-0.58
	Bovespa	62855.50	2.11	2.92	49.16
	MSCI GOÜ	466.12	-0.37	-0.21	6.61
	VIX	13.15	6.56	5.88	-36.47
	EMTİA				
	Altın (\$/ons)	1194.00	0.88	-1.67	11.11
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)	47.08	2.21	-2.40	28.07
Brent Petrol (\$/varil)	48.24	2.12	-1.35	29.61	
Emtia Endeksi	417.61	0.09	0.84	11.45	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.6092	8.7219	9.0270	9.5300	9.7346	10.4540	10.7495
USD	0.4348	0.4582	0.6059	0.7319	0.9373	1.2899	1.6451
EUR	-0.4100	-0.3931	-0.3810	-0.3507	-0.3307	-0.2201	-0.0797

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.