

 Görüş

Tahvil:

- Yurt içinde bu sabah açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin olumlu gelmesi halinde tahvil faizlerinde düşüş yaşanabilecekse de, Perşembe günü TCMB toplantısı öncesinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin kalıcı olarak kritik %12 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.
- Hazine Müsteşarlığı yarın 2 yıllık ve 5 yıllık tahvilleri yeniden ihraç edecek. İhale faizlerinin, Kasım'da gerçekleştirilen ihalelerdeki faizin altında oluşmasını bekleyebiliriz.

Döviz:

- USD/TRY kurunun 3.8400 seviyesinin altında tutunması halinde kurda 3.8200-3.8100 aralığı gündeme gelebilir. Yeniden 3.85 üzerine çıkılması durumunda ise, önemsedığımız direnç seviyesi 3.8790.
- Yurt dışında önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1755-1.1820 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Çarşamba günü Fed toplantısında faiz bandının üst tarafının 25 baz puanlık artışla %1.5'e yükseltileceği piyasada halihazırda fiyatlanmış durumda. Perşembe günü ECB ve BoE toplantılarında faiz değişikliği beklenmiyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,530, 106,800 ve 106,200 puan destek; 108,200, 108,700 ve 109,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,250 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,244 ve US\$ 1,239 seviyeleri destek; US\$ 1,252 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8360	-0.68
EUR/TRY	4.5153	-0.75
EUR/USD	1.1764	-0.06
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.88	13.35
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.504	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	107,921.34	1.38	38.12
BIST-30	132,916.93	1.51	39.18
BIST Bankacılık	159,992.37	2.60	23.50
FTSE 100 EOD	7,393.96	1.00	3.52
XETRA DAX	13,153.70	0.83	14.57
Dow Jones	24,329.16	0.49	23.11
S&P 500	2,651.50	0.55	18.43
Altın	1,247.76	0.12	8.36

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-3.9	-4.05	-4.53
	10:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	7.5	8.5	5.1

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

21-22 Kasım'da yurt içinde 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 2009'dan beri en yüksek seviyesine çıkarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de rekor seviyesini görmüştü. O tarihten itibaren bazı risklerin görece olarak azalmasının ve küresel risk iştahının toparlanmakta olmasının da desteğiyle her iki tahvilin bileşik faizinde 100-110 baz puanlık düşüş yaşansa da, halen iki ay öncesindeki seviyelere göre yaklaşık 100 baz puan yukarıdayız.

Enflasyondaki yüksek seyir ve TL'deki oynaklık TCMB'nin faiz artırımına gideceği beklentisini yoğunlaştırırken, tahvil faizleri üzerinde Hazine Müsteşarlığı'nın yükselen iç borç çevrim oranı öngörülerini de baskı yarattı.

Bu sabah açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin olumlu gelmesi halinde tahvil faizlerinde düşüş yaşanabileceği de, Perşembe günü TCMB toplantısı öncesinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin kalıcı olarak kritik %12 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Hazine Müsteşarlığı yarın 2 yıllık ve 5 yıllık tahvilleri yeniden ihraç edecek. İhale faizlerinin, Kasım'da gerçekleştirilen ihalelerdeki faizin altında oluşmasını bekleyebiliriz. Hazine bu ay 2.6 milyarlık iç borç servisine karşılık toplam 3 milyar TL'lik borçlanma yapmayı planlıyor.

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verileri içinde ücretler alt kalemi beklentiye karşılamasa da, büyük resmi değiştirmedir. Kasırgaların işgücü rakamlarını olumsuz etkilemeye devam ettiği görüldü, ancak ekonominin giderek güçlenmekte olduğu dikkate alınır, ücretler alt kaleminin beklentiye karşılamamasının Fed'i yolundan geri çevirmeyeceğini söyleyebiliriz.

Kasım'da tarım dışı istihdam 228 bin kişi ile 195 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde arttı (ING'nin beklentisi 220 bin kişilik artışı). Bir önceki ayın verisi ise 261 bin kişiden 244 bin kişiye revize edildi. Ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda %0.2 artış yaşandı (beklenti %0.3 artışı). Ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış da %2.7'lik beklentiye karşın %2.5 oldu. İşsizlik oranı %4.1 ile beklenildiği gibi sabit kaldı. İstihdam verileri sonrasında önemli değişim göstermeyerek haftayı %2.3830 seviyesinden kapatan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah aynı seviyeye yakın seyrediyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1780, USD/TRY kuru 3.8295, sepet ise 4.1710 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yoğun bir haftaya başlıyoruz. Bu sabah yurt içinde 3. çeyrek büyüme verileri yayımlanacak. Hükümetin aldığı önlemler, turizmdeki kısmi iyileşme ve baz etkisi nedeniyle büyümenin olumlu etkilenmesi bekleniyor. Bu sabah Ekim ayı cari işlemler dengesi de açıklanacak. Büyüme verisinin olumlu sürpriz yapması halinde TRY'de değer kazanımı görebiliriz.

Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında bankamızın ve piyasanın ortalama beklentisi, Geç Likidite Penceresi'nde 100 baz puanlık artış yapılarak oranın %13.25'e yükseltileceğini yönünde.

	07/12/2017	08/12/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	13.33	13.35	2 →
10 yıllık gösterge	12.01	12.02	1 →
10-2 yıl getiri farkı	-132	-133	

TR Eurobond (\$)	07/12/2017	08/12/2017	değişim (US\$)
2025	114.4	114.2	-0.1 →
2030	156.0	155.7	-0.2 →
2041	99.8	99.6	-0.2 →

	07/12/2017	08/12/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.38	1 →
10-2 yıl getiri farkı	57	58	

CDS (5 yıllık USD)	07/12/2017	08/12/2017	değişim (bps)
Türkiye	187	185	-2.1 ↓
Güney Afrika	179	178	-1.1 →
Rusya	130	130	-0.5 →
Brezilya	166	166	-0.3 →

Kaynak: Reuters

Kasım'da %16'ya yükselen USD/TRY kurundaki bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklığın %13.4'e gerilemiş olması olumlu. Ancak oynaklığın iki ay önce %10.30'larda olduğunu da hatırlatmak lazım.

Risk göstergelerinden birisi olarak kabul eden CDS'lerde de toparlanma var. Kasım'da 217 baz puana yükselen Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıl vadeli CDS primi şimdilerde 185 baz puanda.

USD/TRY kurunun 3.8400 seviyesinin altında tutunması halinde kurda 3.8200-3.8100 aralığı gündeme gelebilir. Yeniden 3.85 üzerine çıkılması durumunda ise, önemsedığımız direnç seviyesi 3.8790.

Yurt dışında önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1755-1.1820 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Çarşamba günü Fed toplantısında faiz bandının üst tarafının 25 baz puanlık artışla %1.5'e yükseltileceği piyasada halihazırda fiyatlanmış durumda. Ama Fed Başkanı Yellen'in basın konferansındaki değerlendirmeleri, Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminleri ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminlerini gösteren "nokta çizelge" önemli olacak.

Perşembe günü ECB ve BoE toplantılarında faiz değişikliği beklenmiyor. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin basın konferansındaki açıklamaları her zaman olduğu gibi ilgiyle takip edilecek.

USDTRY için Destek: 3.8210-3.8100-3.8000 Direnç: 3.8455-3.8550-3.8680

EURUSD için Destek: 1.1755-1.1730-1.1700 Direnç: 1.1790-1.1820-1.1840

Döviz kurları	07/12/2017	08/12/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1771	1.1764	-0.1%	↓
USD/JPY	113.08	113.48	0.4%	↑
GBP/USD	1.3473	1.3389	-0.6%	↓
USD/TRY	3.8621	3.8360	-0.7%	↓
USD/ZAR	13.7325	13.6500	-0.6%	↓
USD/RUB	59.17	59.09	-0.1%	↓
USD/BRL	3.2906	3.2918	0.0%	↑

Kaynak: Reuters



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.38 artarak 107,921.34 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 107,530, 106,800 ve 106,200 puan destek; 108,200, 108,700 ve 109,500 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de vergi yasa tasarısının onaylanacağı beklentisi ve Fed'in faiz artıracığı düşüncesi bir süredir USD'yi desteklerken, altının ons fiyatın da baskı altında kalmasına neen oluyor. Bu sabah US\$ 1,250 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,244 ve US\$ 1,239 seviyeleri destek; US\$ 1,252 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

	07/12/2017	08/12/2017	değişim
BIST-100	106,447.54	107,921.34	1.38%
BIST-30	130,944.26	132,916.93	1.51%
XBANK	155,931.19	159,992.37	2.60%
XUSIN	119,521.40	120,138.62	0.52%
MSCI TR	1,471,913	1,493,039	1.44%
MSCI EM	127.78	128.50	0.56%
VIX	10.2	9.6	-5.71%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Aralık Pazartesi					
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-3.9	-4.05	-4.53
	10:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	7.5	8.5	5.1
Euro Bölgesi	12:00	ECB'den Nowotny'nin konuşması.			
12 Aralık Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 13 Kasım 2019 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Ağustos 2022 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:00	Kasım ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	104	104	103.8
	16:30	Kasım ayı ÜFE (aylık %)	-	0.3	0.4
Almanya	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	88.9	88.7	88.8
İngiltere	12:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/3	0.2/3	0.1/3
13 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/2.2	0.4/2.2	0.1/2.0
	22:00	Fed faiz kararı (%)	1.5	1.5	1.25
	22:30	Fed Başkanı Yellen'in basın toplantısı			
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.0	-0.6
Almanya	10:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/1.8	0.3/1.8	0.3/1.8
14 Aralık Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale oranı (%)	8	8	8
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
	14:00	TCMB Geç Likidite Penceresi faizi (%)	13.25	13.25	12.25
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	239	236
	16:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	0.3	0.2
	17:45	Aralık ayı Markit US PMI imalat	-	53.6	53.9
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	16:30	ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
İngiltere	12:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-0.3/-0.4	0.4/0.3	0.3/-0.3
	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
15 Aralık Cuma					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.56
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Empire imalat	-	18.3	19.4
	17:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.2	0.2	0.94
	17:15	Kasım ayı sanayi kullanım oranı (%)	-	77.2	77.0
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

“ING Menkul Araştırma ve Strateji Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.