

 Görüş

## Tahvil:

- Hazine, iç borçlanma tutarının azaltılması ve faiz giderlerinin düşürülmesi amacıyla bu hafta gerçekleştirileceği duyurulan 10 yıl vadeli TÜFE'ye endekslı, 7 yıllık değişken faizli ve 10 yıllık sabit kuponlu tahvili ihalelerinin yapılmamasına karar verdi. Açıklama sonrasında yurt içi tahvil faizleri geriledi. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %21.50 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

## Döviz:

- Bu hafta A.B.D.'de açıklanacak TÜFE ve perakende satış verilerinin Fed'in faiz artırımlarına devam kararına destek vermesi beklenirken, Almanya'da GSYH büyümesi çeyrekten çeyreğe daralmış olabilir. Devam eden Brexit belirsizliği EUR üzerinde baskı yaratırken, İtalya da AB'nin eleştirilerini dinlemeyip bütçe açığında revizyona gitmeyi reddederse, EUR/USD paritesi yılın yeni en düşük seviyesine inebilir. Böyle bir durumda paritede 1.12 seviyesinin altına görülme olasılığını göz önünde bulunduruyoruz. USD/TRY kurunda günün eşik seviyesi 5.50.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 92,440, 92,100 ve 91,400 puan destek; 93,500, 94,000 ve 94,550 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,207 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,204 ve US\$ 1,200 destek, US\$ 1,211 ve US\$ 1,215 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.4596	0.04
EUR/TRY	6.1892	-0.39
EUR/USD	1.1334	-0.25
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	20.51	21.71
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.643	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	92,839.21	-0.71	-19.50
BIST-30	116,042.40	-0.68	-18.34
BIST Bankacılık	117,361.80	-1.02	-31.52
FTSE 100 EOD	7,105.34	-0.49	-7.58
XETRA DAX	11,529.16	0.02	-10.75
Dow Jones	25,989.30	-0.77	4.64
S&P 500	2,781.01	-0.92	4.02
Altın	1,209.21	-1.17	-7.18

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 6.76, 2017 sonu değeri 9.18.  
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.95, 2017 sonu değeri 1.36 (Detayları sayfa 3'te görülebilir). Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 11 Aralık 2019 vadeli kuponsuz ve 18 Ekim 2023 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	22:30	Fed'den Daly'nin konuşması			
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:

Cuma günü Hazine Müsteşarlığı yaptığı açıklama ile bu hafta için önceden planladığı 6 ihalenin 3'ünü yapmayacağını duyurdu. Açıklamasında Hazine, uluslararası piyasalardan tahvil ihaleleri aracılığıyla bu yıl US\$ 7.7 milyar ile US\$ 6.5 olan öngörüsünün üzerinde borçlandığını, bununla birlikte 2018 yılı için alınan tasarruf tedbirleri sayesinde Hazine Finansman ihtiyacının azaldığını belirtti. Hazine, iç borçlanma tutarının azaltılması ve faiz giderlerinin düşürülmesi amacıyla bu hafta gerçekleştirileceği duyurulan 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 7 yıllık değişken faizli ve 10 yıllık sabit kuponlu tahvili ihalelerinin yapılmamasına karar verdi.

Açıklama sonrasında yurt içi tahvil faizleri geriledi.

Hazine bugün 11 Aralık 2019 vadeli kuponsuz tahvilin ilk, 18 Ekim 2023 vadeli sabit kuponlu tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %21.50 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Bugün A.B.D. piyasaları (döviz piyasası hariç) kapalı olacak.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1270, USD/TRY kuru 5.5050, sepet ise 5.8600 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de geçen hafta ara seçimler ve Fed toplantısı geride bırakılırken, bu hafta verilere odaklanılacak. Bu hafta A.B.D.'de açıklanacak TÜFE (Çarşamba) ve perakende satış (Perşembe) verilerinin Fed'in faiz artırımlarına devam kararına destek vermesi beklenirken, Almanya'da GSYH büyümesi (Çarşamba) çeyrekten çeyreğe daralmış olabilir.

Halihazırda Brexit belirsizliği devam ederken ve EUR üzerinde baskı yaratırken, İtalya da AB'nin eleştirilerini dinlemeyip bütçe açığında revizyona gitmeyi reddederse, EUR/USD paritesi yılın yeni en düşük seviyesine inebilir. Böyle bir durumda bu hafta paritede 1.12 seviyesinin altına görülme olasılığını göz önünde bulunduruyoruz.

USD/TRY kurunda günün eşik seviyesinin 5.50 olacağını düşünüyoruz. Bu seviyenin üzerindeki kapanışlar, kurda yükseliş baskısına neden olabilir.

USDTRY için Destek: 5.4700-5.4500-5.4400 Direnç: 5.5150-5.5300-5.5500

EURUSD için Destek: 1.1265-1.1230-1.1200 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1360



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü küresel hisse senedi piyasalarının genelinde gözlenen gerileme eğilimine paralel olarak BIST-100 endeksi de %0.71'lik düşüşle 92,839.21 puandan günü kapattı. BIST-100 endeksinde 92,440, 92,100 ve 91,400 puan destek; 93,500, 94,000 ve 94,550 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'in kademeli faiz artırımlarına devam edeceği yönündeki piyasa beklentisinin güçlenmesi USD'ye destek verirken, altının ons fiyatı geriledi. Bu sabah US\$ 1,207 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,204 ve US\$ 1,200 destek, US\$ 1,211 ve US\$ 1,215 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (09/11/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.18	9.96	6.76
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	0.95
Kar Marjı (%)	9.60	9.77	11.36	9.97	9.74
Aktif Karlılık (%)	1.97	1.96	2.39	2.18	2.11
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.73	12.71	15.42	13.81	14.61
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Kasım Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 11 Aralık 2019 vadeli kuponsuz ve 18 Ekim 2023 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	22:30	Fed'den Daly'nin konuşması			
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”.