

 Görüş

## Tahvil:

- Hazine, geçen hafta düzenlediği ihalelerde olduğu gibi dün de ikincil piyasa faizlerinin üzerine çıkmamak adına ihaleye gelen talebin sınırlı kısmını karşılayarak öngörüsünün altında borçlanma yapmayı tercih etti. Yurt içinde bu hafta 10 yıllık tahvilin bileşik faizi zirve seviyesine görürken, 2 yıllık ve 5 yıllık tahvil faizleri de 2009 yılından beri en yüksek seviyesine çıktı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin kısa vadede %14.5 seviyesini test edebileceği beklentimizi koruyoruz.
- Yarınki Şükran Günü tatili öncesinde A.B.D. tahvil piyasasında işlem hacminin nispeten durgun olacağını düşünüyoruz.

## Döviz:

- Bu sabah 3.98 ile yeni zirvesini gören USD/TRY kurunda psikolojik direnç olarak 4.0 seviyesi gözleniyor.
- Fed toplantı tutanakları öncesinde bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1720 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Paritenin gün içinde 1.1770 seviyesinde dirençle karşılaşacağını düşünüyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 104,550, 103,900 ve 103,250 puan destek; 105,700, 106,100 ve 106,900 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatının 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,281 seviyesinden fazla uzaklaşmadığı görülüyor. US\$ 1,281, US\$ 1,278 ve US\$ 1,275 seviyeleri destek; US\$ 1,285 ve US\$ 1,288 ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.9556	0.72
EUR/TRY	4.6460	0.79
EUR/USD	1.1737	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	13.81	14.28
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.850	
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 (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	105,267.80	1.30	34.72
BIST-30	129,239.34	1.21	35.33
BIST Bankacılık	154,074.40	0.04	18.93
FTSE 100 EOD	7,411.34	0.30	3.76
XETRA DAX	13,167.54	0.83	14.69
Dow Jones	23,590.83	0.69	19.37
S&P 500	2,599.03	0.65	16.09
Altın	1,280.41	0.29	11.20

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	-/-	0.3/0.4	2/0.7
	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	98.3	97.8
	22:00	Fed toplantı tutanakları yayımlanacak.			

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Yıl başından bu yana. ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün gerçekleştirdiği 5 yıllık tahvil ihalesi ile aylık iç borçlanma programını tamamlayan Hazine, geçen hafta düzenlediği ihalelerde olduğu gibi dün de ikincil piyasa faizlerinin üzerine çıkmamak adına ihaleye gelen talebin sınırlı kısmını karşılayarak öngörüsünün altında borçlanma yapmayı tercih etti.

Yurt içinde bu hafta 10 yıllık tahvilin bileşik faizi zirve seviyesini görürken, 2 yıllık ve 5 yıllık tahvil faizleri de 2009 yılından beri en yüksek seviyesine çıktı.

Enflasyondaki yüksek seyir, Hazine'nin borçlanma ihtiyacındaki artış ve piyasalardaki artan belirsizliğe bağlı olarak yükselen risk algısı, tahvil faizlerindeki yükselişin henüz sonlanmamış olduğunu düşündürüyor. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin kısa vadede %14.5 seviyesini test edebileceği beklentimizi koruyoruz.

IFR'da yer alan bir habere göre Hazine Müsteşarlığı, 3 ve 10 yıl vadeli yeni cinsi tahvil ihracına yönelik ilgiyi yoklamak için yatırımcılarla görüşüyor.

A.B.D.'de ise tahvil getiri eğrisi yataylaşmaya devam ediyor (10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark giderek azalıyor). A.B.D.'de gün içinde dayanıklı mal siparişleri verisi ile Michigan Üniversitesi Güven Endeksi izlenecek. Ancak öne çıkan gündem maddesi akşam saatlerinde yayımlanacak olan Fed toplantı tutanakları olacak.

Yarınki Şükran Günü tatili öncesinde A.B.D. tahvil piyasasında işlem hacminin nispeten durgun olacağını düşünüyoruz.

Dün %2.37'den %2.3610'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.3520 seviyesinde bulunuyor.

	20/11/2017	21/11/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	14.21	14.28	7	↑
10 yıllık gösterge	12.90	13.18	28	↑
10-2 yıl getiri farkı	-131	-110		

TR Eurobond (\$)	20/11/2017	21/11/2017	değişim (US\$)	
2025	112.3	112.0	-0.2	→
2030	152.2	151.8	-0.3	→
2041	96.7	96.4	-0.3	→

	20/11/2017	21/11/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.36	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	62	59		

CDS (5 yıllık USD)	20/11/2017	21/11/2017	değişim (bps)	
Türkiye	216	218	2.2	↑
Güney Afrika	192	193	0.9	→
Rusya	133	132	-1.4	→
Brezilya	174	172	-2.7	↓

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1754, USD/TRY kuru 3.9715, sepet ise 4.3200 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

TCMB dünkü duyurusunda, Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini O/N işlemler için sıfıra düşürdü. Dolayısıyla işlemlerin tümü %12.25 faiz oranı olan Geç Likidite Penceresi'ne kaydırılarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde 25 baz puanlık artış yapılmış oldu. Açıklama öncesinde 3.9780 ile zirvesini gören USD/TRY kuru, açıklamanın ardından geçici olarak gerileyip sonrasında yeniden yönünü yukarı çevirdi.

Bu sabah 3.98 ile yeni zirvesini gören USD/TRY kurunda psikolojik direnç olarak 4.0 seviyesi gözleniyor.

Fed toplantı tutanakları öncesinde bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1720 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Paritenin gün içinde 1.1770 seviyesinde dirençle karşılaşacağını düşünüyoruz.

Döviz kurları	20/11/2017	21/11/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1732	1.1737	0.0%	↑
USD/JPY	112.62	112.43	-0.2%	↓
GBP/USD	1.3233	1.3237	0.0%	↑
USD/TRY	3.9275	3.9556	0.7%	↑
USD/ZAR	14.0368	13.9700	-0.5%	↓
USD/RUB	59.39	59.11	-0.5%	↓
USD/BRL	3.2572	3.2587	0.0%	↑

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.9600-3.9510-3.9400 Direnç: 3.9900-4.0000-4.0200

EURUSD için Destek: 1.1720-1.1680-1.1665 Direnç: 1.1770-1.1795-1.1830



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### **Görüş:**

%1.3 artışla 105,267.80 puanla günü tamamlayan BIST-100 endeksinde 104,550, 103,900 ve 103,250 puan destek; 105,700, 106,100 ve 106,900 puan ise direnç seviyeleri.

Dar bant aralığına sıkışan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,282 seviyesinde bulunuyor. Son günlerde altının ons fiyatının 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,281 seviyesinden fazla uzaklaşmadığı görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,281, US\$ 1,278 ve US\$ 1,275 seviyeleri destek; US\$ 1,285 ve US\$ 1,288 ise direnç seviyeleri.

	20/11/2017	21/11/2017	değişim
BIST-100	103,911.94	105,267.80	1.30%
BIST-30	127,696.60	129,239.34	1.21%
XBANK	154,009.12	154,074.40	0.04%
XUSIN	117,882.78	120,427.05	2.16%
MSCI TR	1,442,143	1,458,458	1.13%
MSCI EM	127.02	127.60	0.46%
VIX	10.7	9.7	-8.64%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	240	249
	16:30	Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	-/-	0.3/0.4	2/0.7
	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	98.3	97.8
	22:00	Fed toplantı tutanakları yayımlanacak.			
Euro Bölgesi	18:00	Kasım ayı tüketici güveni	-0.5	-0.9	-1.0
<b>23 Kasım Perşembe</b>					
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı Markit PMI imalat	58.5	58.2	58.5
	12:00	Kasım ayı Markit PMI hizmetler	55.2	55.2	55.0
	12:00	Kasım ayı Markit PMI birleşik	56.1	56.0	56.0
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.4/1.5	0.4/1.5	0.4/1.5
<b>24 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	17:45	Kasım ayı Markit PMI imalat	-	55.0	54.6
	17:45	Kasım ayı Markit PMI hizmetler	-	55.3	55.3
	17:45	Kasım ayı Markit PMI birleşik	-	-	55.2
Almanya	12:00	Kasım ayı Ifo iş dünyası endeksi	116.9	-	116.7
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”.