

 Görüş

## Tahvil:

- Dünkü TCMB PPK açıklamasında sıkı para politikasının düşünülenden daha uzun süre devam edeceği vurgusu olmasına karşın piyasaların bu vurguya tepki vermediği gözlemlendi. Bu durumda, küresel piyasalarda USD'nin değer kazanımının da kısmen etkili olduğu düşünülebilir.
- Olumsuz algılanan haber akışı ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının artması, faiz üzerinde de baskı yarattı ve dün 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yılın en yüksek seviyesi olan %11.99'dan gerilese de halen %12 sınırından fazla uzaklaşmış değil. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde ise %2.50 seviyesi kritik seviye olmayı sürdürüyor.

## Döviz:

- ECB'nin gelecek yıl için tahvil azaltımı güvercince bulunurken, 2018'de faiz artırımı gelme olasılığını azaltan karar sonrasında EUR değer kaybetti.
- A.B.D.'de 3. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesinde önemli destek olarak 1.1590 seviyesi gösterilebilir. Düzeltme hareketinin gelmesi durumunda ise 1.1660-1.1720 aralığı dikkate alınmalı. Küresel piyasalarda verilerden ziyade haber akışının piyasalarda daha etkili olduğu günler yaşıyoruz
- TRY'nin dünki değer kaybı gelişmekte olan ülke para birimlerine paraleldi.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 106,900, 106,400 ve 105,900 puan destek; 107,500, 108,000 ve 108,500 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,265 ve US\$ 1,260 seviyeleri destek; US\$ 1,269 ve US\$ 1,275 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8193	1.42
EUR/TRY	4.4538	0.08
EUR/USD	1.1650	-1.37
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.26	12.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.631	
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 (%)		11.96

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	107,334.78	-0.94	37.36
BIST-30	131,484.26	-1.01	37.68
BIST Bankacılık	165,279.92	-2.28	27.58
FTSE 100 EOD	7,486.50	0.53	4.81
XETRA DAX	13,133.28	1.39	14.39
Dow Jones	23,400.86	0.31	18.41
S&P 500	2,560.40	0.13	14.36
Altın	1,266.73	-0.81	10.01

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (yıllıklandırılmış ÇÇ %)	2.9	2.5	3.1
	17:00	Ekim ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	100.5	-	101.1

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:

TCMB Para politikası Kurulu'nun (PPK) bir önceki açıklamasında yer alan "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği" cümlesine, hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ifadesinin eklenmesiyle sıkı para politikasının düşünülen daha uzun süre devam edeceği vurgusu yapıldı. Ancak piyasaların bu vurguya tepki vermediği gözlemlendi. Bu durumda küresel piyasalarda USD'nin değer kazanımının da kısmen etkili olduğu düşünülebilir.

Son günlerdeki haber akışının yurt içi piyasalara olumsuz yansımalarının yanı sıra siyasi haber sitesi Politico'nun, Fed başkan adayları arasında Yellen'in yer almadığı, A.B.D. Başkanı Trump'ın, Taylor ve Powell arasında bir seçim yapacağı iddiası USD'ye değer kazandırırken, Türkiye dahil gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı yarattı. Beyaz Saray'dan bir yetkili ise nihai kararın verilmediği açıklamasını yaptı.

Ancak Trump'ın para politikasında "merkeze yakın" olarak bilinen Powell'i seçmesi halinde Türkiye varlıkları dahil gelişmekte olan ülke varlıklarında rahatlama görülmesi beklenebilir.

Olumsuz algılanan haber akışı ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının artması, faiz üzerinde de baskı yarattı ve dün 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yılın en yüksek seviyesi olan %11.99'dan gerilese de halen %12 sınırından fazla uzaklaşmış değil.

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş de Türkiye'nin Eurobond faizlerinde son günlerde gözlenen yukarı seyirde belirleyici olmakta.

Fed başkanlığı konusundaki haber akışı A.B.D. tahvil faizlerinin dün de yükselmesine neden oldu. Dün yükselerek %2.4540'tan kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.4650 seviyesinde.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.50 seviyesi kritik seviye olmayı sürdürüyor.

	25/10/2017	26/10/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	12.58	12.61	3 ↑
10 yıllık gösterge	11.64	11.92	27 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-94	-69	

  

TR Eurobond (\$)	25/10/2017	26/10/2017	değişim (US\$)
2025	114.8	114.1	-0.7 ↓
2030	155.6	154.6	-1.0 ↓
2041	99.6	98.6	-1.0 ↓

  

	25/10/2017	26/10/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.44	2.45	1 →
10-2 yıl getiri farkı	84	84	

  

CDS (5 yıllık USD)	25/10/2017	26/10/2017	değişim (bps)
Türkiye	182	189	6.9 ↑
Güney Afrika	182	188	5.7 ↑
Rusya	129	127	-2.1 ↓
Brezilya	172	178	5.7 ↑

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1635, USD/TRY kuru 3.8200, sepet ise 4.1320 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dünkü toplantısında ECB, beklenildiği üzere faiz oranlarını değiştirmede ve halihazırda aylık € 60 milyarlık tahvil alım programının Aralık 2017 sonuna kadar süreceğini belirtti.

Piyasaların merak ettiği konu, tahvil alım programının Ocak 2018'den itibaren miktarının ne olacağı ve ne kadar süreceği idi. Ocak 2018'den itibaren tahvil alım programının miktarı € 30 milyara indirilecek ve program Eylül 2018 sonuna kadar devam edecek (gerekirse uzatılacak).

Döviz kurları	25/10/2017	26/10/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1812	1.1650	-1.4% ↓
USD/JPY	113.73	113.97	0.2% ↑
GBP/USD	1.3262	1.3158	-0.8% ↓
USD/TRY	3.7658	3.8193	1.4% ↑
USD/ZAR	14.0361	14.2300	1.4% ↑
USD/RUB	57.76	57.84	0.1% ↑
USD/BRL	3.2329	3.2903	1.8% ↑

Kaynak: Reuters

Tahvil azaltımı güvercinde bulunurken, ECB'den gelecek yıl faiz artırımını gelme olasılığını azaltan karar sonrasında EUR değer kaybetti. ECB kararı öncesinde 1.1814 seviyesindeki EUR/USD paritesi, bu sabah 1.1630 seviyesinin altına gördü. Paritedeki gerilemede, A.B.D. vergi reformuyla ilgili umutlar ve siyasi haber sitesi Politico'nun Fed başkan adayları arasında Yellen'in yer almadığı iddiası da pay sahibiydi.

Bugün A.B.D.'de 3. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesinde önemli destek olarak 1.1590 seviyesi gösterilebilir. Düzeltme hareketinin gelmesi durumunda ise 1.1660-1.1720 aralığı dikkate alınmalı.

TCMB PPK'nın dünkü açıklaması sıkı para politikasının düşünülenden daha uzun süre devam edeceği vurgusu içermesine karşın bunun yurt içi döviz piyasasında etkili olmadığı görüldü. Bu durumda küresel piyasalarda USD'nin değer kazanımının da kısmen etkili olduğu düşünülebilir. Dün TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kaybetti. Verilerden ziyade haber akışının piyasalarda daha etkili olduğu günler yaşıyoruz.

USDTRY için Destek: 3.8000-3.7800-3.7700 Direnç: 3.8300-3.8500-3.8700

EURUSD için Destek: 1.1590-1.1550-1.1500 Direnç: 1.1670-1.1720-1.1765



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.94 değer kaybeden BIST-100 endeksinde 106,900, 106,400 ve 105,900 puan destek; 107,500, 108,000 ve 108,500 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kazanımına bağlı olarak gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,267 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 1,265 ve US\$ 1,260 seviyeleri destek; US\$ 1,269 ve US\$ 1,275 ise direnç seviyeleri.

	25/10/2017	26/10/2017	değişim
BIST-100	108,354.83	107,334.78	-0.94%
BIST-30	132,827.25	131,484.26	-1.01%
XBANK	169,134.69	165,279.92	-2.28%
XUSIN	123,301.03	122,561.05	-0.60%
MSCI TR	1,495,733	1,479,921	-1.06%
MSCI EM	127.56	129.16	1.25%
VIX	11.2	11.3	0.62%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>27 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (yıllıklandırılmış ÇÇ %)	2.9	2.5	3.1
	17:00	Ekim ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	100.5	-	101.1
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”.