

Görüş

Tahvil:

- Fed'in faiz artırım döngüsünün sonlarına yaklaşmakta olduğu düşüncesi A.B.D. tahvil faizindeki gerilemede rol oynarken, tahvilde bazı kısa pozisyonların kapatılmasının da hız kazandığı görülüyor. A.B.D. getiri eğrisinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getiri farkı 14 baz puan ile 2007 yılından bu yana en yatay seviyesine geldi. Fed faiz artırımları kısa vadeli tahvil getirilerini yüksek tutarken, küresel büyümede yavaşlama endişeleri uzun vadeli tahvil getirilerinin yükselmesini engelliyor görünüyor. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin getiri farkı bir resesyon göstergesi olarak öncü veriler arasında izlense de, A.B.D. için henüz bu olasılıktan söz etmek için erken. Yurt içinde 2 yıllık tahvilde %20 bileşik faiz seviyesi kritik görünürken, 10 yıllık tahvilde ise aşağıda %16.50 seviyesi şimdilik güçlü görünüyor.

Döviz:

- EUR/USD paritesinin bugün 1.1355-1.1420 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve TCMB'nin beklenenden daha önce faiz indirimine gidebileceğine dair bazı düşünceler dün TL'yi olumsuz yönde ayırttı. USD/TRY kurunda 5.25 seviyesinin aşılması halinde 5.30 ana direnci kritik olacak. 5.20 ise ana destek.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 94,250, 93,700 ve 93,350 puan destek; 95,550, 95,900 ve 96,300 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,238 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,235 ve US\$ 1,230 destek, US\$ 1,240 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.2413	0.57
EUR/TRY	5.9596	1.02
EUR/USD	1.1352	0.33
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	18.93	20.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.835	
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**	94,974.45	-0.46	-17.65
BIST-30	118,788.12	-0.45	-16.41
BIST Bankacılık	122,854.56	-0.82	-28.31
FTSE 100 EOD	7,062.41	1.18	-8.13
XETRA DAX	11,465.46	1.85	-11.24
Dow Jones	25,826.43	1.13	3.98
S&P 500	2,790.37	1.09	4.37
Altın	1,231.00	0.75	-5.51

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 6.91, 2017 sonu değeri 9.17.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.97, 2017 sonu değeri 1.36 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı ÜFE (aylık %)	-	0.5	0.5

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:

Dün gün içinde %3.05 seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, daha sonra gelen alımlarla sert düşerek bu sabah %2.95 seviyesine yakın seyrediyor. Fed'in faiz artırımı döngüsünün sonlarına yaklaşmakta olduğu düşüncesi A.B.D. tahvil faizindeki gerilemede rol oynarken, tahvilde bazı kısa pozisyonların kapatılmasının da hız kazandığı görülüyor.

Böylelikle A.B.D. getiri eğrisinin en çok izlenen tarafı olan 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getiri farkı 14 baz puan ile 2007 yılından bu yana en yatay seviyesine geldi. Fed faiz artırımları kısa vadeli tahvil getirilerini yüksek tutarken, şimdilerde küresel büyümede yavaşlama endişeleri uzun vadeli tahvil getirilerinin yükselmesini engelliyor görünüyor. Her ne kadar 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin getiri farkı bir resesyon göstergesi olarak öncü veriler arasında izlense de, A.B.D. için henüz bu olasılıktan söz etmek için erken.

A.B.D.'de bugün açıklanacak bir veri bulunmuyor. A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemenin bugün hız kaybederek de olsa devam edip etmeyeceği izlenecek.

Yurt içinde Kasım'da TÜFE %1.44 gerilerken, yıllık TÜFE artışı %25.24'ten %21.62'ye indi. Piyasanın ortalama beklentisi aylık düşüşün %0.75 olacağı yönündeydi. 2 yıllık tahvilde %20 bileşik faiz seviyesi kritik görünürken, 10 yıllık tahvilde ise aşağıda %16.50 seviyesi şimdilik güçlü görünüyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1385, USD/TRY kuru 5.2450, sepet ise 5.6110 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in faiz artırımı döngüsünün sonlarına yaklaşmakta olduğu düşüncesi A.B.D. tahvil faizindeki gerilemede rol oynarken, tahvilde bazı kısa pozisyonların kapatılmasının da hız kazandığı görülüyor. A.B.D. getiri eğrisinin en çok izlenen tarafı olan 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getiri farkı 14 baz puan ile 2007 yılından bu yana en yatay seviyesine gelirken, USD'nin değer kaybettiği görülüyor.

Bugün yurt dışında açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.1355-1.1420 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve TCMB'nin tahmin edilenden daha önce faiz indirimine gidebileceğine dair bazı düşünceler dün TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışarak USD karşısında değer kaybetmesinde belirleyiciydi. USD/TRY kurunda 5.25 seviyesinin aşılması halinde 5.30 ana direncinin kritik olacağını düşünüyoruz. Ana destek olarak ise 5.20'yi gösterebiliriz.

USDTRY için Destek: 5.2300-5.2100-5.2000 Direnç: 5.2555-5.2700-5.2850

EURUSD için Destek: 1.1355-1.1310-1.1290 Direnç: 1.1400-1.1435-1.1450



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.46 değer kaybeden BIST-100 endeksinde 94,250, 93,700 ve 93,350 puan destek; 95,550, 95,900 ve 96,300 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kaybetmesi altının ons fiyatını destekliyor. Bu sabah US\$ 1,238 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,235 ve US\$ 1,230 destek, US\$ 1,240 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (03/12/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.17	9.96	6.91
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	0.97
Kar Marjı (%)	9.60	9.77	11.38	9.97	9.72
Aktif Karlılık (%)	1.97	1.96	2.39	2.18	2.11
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.73	12.71	15.44	13.81	14.57

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Aralık Salı					
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı ÜFE (aylık %)	-	0.5	0.5
5 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	16:15	Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
	22:00	Fed Bej Kitap yayımlanacak.			
6 Aralık Perşembe					
A.B.D.	16:15	Kasım ayı ADP istihdam değişimi (bin kişi)	195	195	227
	16:30	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US milyar)	-55.0	-55.0	-54.0
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)		225	234
	17:45	Kasım ayı Markit US PMI hizmetler		54.4	54.4
	18:00	Ekim ayı fabrika siparişleri		-2.0	0.7
	18:00	Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-2.4	-4.4
7 Aralık Cuma					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	200	198	250
	16:30	Kasım ayı işsizlik oranı	3.7	3.7	3.7
	16:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/3.1	0.3/3.1	0.2/3.1
	18:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96	97	97.5
Almanya	10:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	0.5/2.5	-/-	0.2/0.8

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”.