

 Görüş

Tahvil:

- A.B.D.'de kısa vadeli ve uzun vadeli tahvil faizleri arasındaki fark daralmaya devam ederken, getiri eğrisinin düzleşiyor olması, A.B.D. ekonomisinin yavaşlayacağına ilişkin endişeleri yansıtıyor.
- Yurt içinde bugün tahvil faizleri üzerinde, yükselen USD/TRY kuruna bağlı baskı hissedilebilir.

Döviz:

- A.B.D.'de eski Başkan Bush'ın vefatı nedeniyle ilan edilen ulusal yas yüzünden bugün A.B.D. tahvil ve hisse senedi piyasalarında işlem yapılmayacak. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.13 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz. İlk direnç olarak ise 1.1360'ı söyleyebiliriz.
- TCMB'nin tahmin edilenden daha önce faiz indirimine gidebileceğine dair bazı düşüncelerin ve küresel satış baskısının da etkisiyle TL'de değer kaybı görülüyor. USD/TRY kurunun 5.40 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 5.50 direnci öne çıkabilir. Destek olarak ise 5.40-5.37 aralığını izliyoruz. Bugün TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası'nı yayımlayacak.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 93,300, 92,700 ve 92,400 puan destek; 94,300, 95,000 ve 95,550 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,235 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,230 ve US\$ 1,226 destek, US\$ 1,240 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.3783	2.61
EUR/TRY	6.1098	2.52
EUR/USD	1.1344	-0.07
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	19.08	20.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.863	
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**	93,880.49	-1.15	-18.60
BIST-30	117,174.69	-1.36	-17.55
BIST Bankacılık	120,203.49	-2.16	-29.86
FTSE 100 EOD	7,022.76	-0.56	-8.65
XETRA DAX	11,335.32	-1.14	-12.25
Dow Jones	25,027.07	-3.10	0.76
S&P 500	2,700.06	-3.24	0.99
Altın	1,238.16	0.58	-4.96

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 6.83, 2017 sonu değeri 9.17.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.96, 2017 sonu değeri 1.36 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	-	Eski Başkan Bush'un vefatı nedeniyle ulusal yas ilanı edildiği için bugünkü A.B.D. verileri yarın yayımlanacak.			
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:

A.B.D.'de kısa vadeli ve uzun vadeli tahvil faizleri arasındaki fark daralmaya devam ederken, getiri eğrisinin düzleşiyor olması, A.B.D. ekonomisinin yavaşlayacağına ilişkin endişeleri yansıtıyor. A.B.D.'de 5 yıllık tahvil faizi de son iki gündür 2 yıllık ve 3 yıllık tahvil faizlerinin altında (2007 yılından beri ilk kez). 3 yıllık - 5 yıllık tahvil getiri farkının eksiye dönmesi, Fed'in sıkılaşma döngüsünün sonuna yaklaştığı algısına yol açmakta. 2008 yılı başından beri ilk kez 2 yıllık tahvil faizi de 3 yıllık tahvil faizinin altına indi.

A.B.D. getiri eğrisinin en çok izlenen tarafı olan 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil getiri farkı da 11 baz puan ile 2007 yılından bu yana en düşük seviyeye geldi.

2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin getiri farkı bir resesyon göstergesi olarak öncü veriler arasında izlenmekte. Son 50 yıldır 10 yıllık tahvilin faizi ne zaman 2 yıllık tahvilin faizinin altına inse A.B.D. ekonomisinde daralma yaşandığı biliniyor. Ancak henüz bu olasılıktan söz etmek için erken denilebilir. Bu durumu daha çok ekonomide yavaşlama beklentisinin artması şeklinde yorumlamak daha doğru olabilir.

Yurt içinde bugün tahvil faizleri üzerinde yükselen USD/TRY kuruna bağlı baskı hissedilebilir.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1329, USD/TRY kuru 5.4100, sepet ise 5.7750 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D. ekonomisinin büyüme görünümüne dair endişeler USD'nin büyük para birimleri karşısında baskı altında kalmasına neden oluyor.

A.B.D.'de eski Başkan Bush'ın vefatı nedeniyle ilan edilen ulusal yas yüzünden bugün A.B.D. tahvil ve hisse senedi piyasalarında işlem yapılmayacak. Fed Başkanı Powell'in bugün yapacağı sunum ertelendi. Bej Kitap dışında A.B.D.'de bugün açıklanacak veriler yarına ertelendi. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.13 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz. İlk direnç olarak ise 1.1360'ı söyleyebiliriz.

TCMB'nin tahmin edilenden daha önce faiz indirimine gidebileceğine dair bazı düşüncelerin ve küresel satış baskısının da etkisiyle TL'de değer kaybı görülüyor. USD/TRY kurunun 5.40 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 5.50 direnci öne çıkabilir. Destek olarak ise 5.40-5.37 aralığını izliyoruz.

Bugün TCMB, 2019 Yılı Para ve Kur Politikası'nı yayımlayacak.

USDTRY için Destek: 5.4000-5.3700-5.3500 Direnç: 5.4500-5.4700-5.5000

EURUSD için Destek: 1.1315-1.1280-1.1265 Direnç: 1.1360-1.1390-1.1425



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

%1.15'lik değer kaybıyla dün 93,880.49 puandan kapatan BIST-100 endeksinde 93,300, 92,700 ve 92,400 puan destek; 94,300, 95,000 ve 95,550 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,235 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,230 ve US\$ 1,226 destek, US\$ 1,240 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (04/12/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.17	9.96	6.83
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	0.96
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
5 Aralık Çarşamba					
A.B.D.		Eski Başkan Bush'un vefatı nedeniyle ulusal yas ilanı edildiği için bugünkü A.B.D. verileri yarın 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”.