

 Görüş

Tahvil:

- Son iki haftada 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 493 baz puan gerileyerek %21.12'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 279 baz puan düşerek %16.85'e indi. Algıyı olumsuz etkileyebilecek gelişmelerin yaşanmaması ve girişlerin devam etmesi durumunda 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde dün gün içinde denenen %16.10 seviyesinin kritik olacağı söylenebilir.
- A.B.D.'de Kongre'de kontrolün iki partiye dağılması USD'de geçici de olsa değer kaybına yol açarken, A.B.D. tahvillerinde de alım görüldü.

Döviz:

- İlk sonuçlara göre A.B.D.'deki ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nde beklenildiği üzere çoğunluğun Demokratlar'a geçmesi, USD'de değer kaybına neden oldu. Ancak yarınki Fed toplantısı öncesinde USD'deki bu kayıp geçici olabilir. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1415 desteğine yaklaşacağını düşünüyoruz. Paritenin 1.1470 seviyesinde ise dirençle karşılaşmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunun 5.40 seviyesinin hangi tarafında tutunacağı önemli olacak. Kurda destek olarak 5.35, direnç olarak da 5.45 seviyeleri öne çıkıyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 94,200, 93,800 ve 93,400 puan destek; 95,200, 95,900 ve 96,300 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,229 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,223 ve US\$ 1,217 destek, US\$ 1,232 ve US\$ 1,237 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.3550	0.80
EUR/TRY	6.1197	1.02
EUR/USD	1.1426	0.18
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	19.92	21.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.606	
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**	94,727.67	-1.27	-17.87
BIST-30	118,603.13	-1.30	-16.54
BIST Bankacılık	119,037.88	-1.99	-30.54
FTSE 100 EOD	7,040.68	-0.89	-8.42
XETRA DAX	11,484.34	-0.09	-11.10
Dow Jones	25,635.01	0.68	3.21
S&P 500	2,755.45	0.63	3.06
Altın	1,226.41	-0.37	-5.86

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.06, 2017 sonu değeri 9.18.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.02, 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	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.1	-0.2

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Türkiye-A.B.D. ilişkilerinin düzelmekte olduğuna dair algı, A.B.D. ile karşılıklı olarak bakanlara yaptırımların kaldırılması, A.B.D.'nin İran yaptırımlarından Türkiye'nin geçici muafiyet alması ve öncesinde de TCMB'nin Eylül ayındaki 625 baz puanlık faiz artırımına gitmesi, TL'nin Ağustos ayı başlarından itibaren kaydettiği kayıplarını geri almasını sağlarken, tahvil faizlerinde de sert düşüş yaşandı.

8 Ağustos'ta (yurt içi piyasalarda sert hareketlerin görülmesi öncesinde) 2 yıllık tahvilin bileşik faizi %22.42, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %19.07'deydi. Daha sonra yaşanan gelişmelerle birlikte Ağustos ortasında 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %28.27'ye ve %22.69'a yükselmişti.

Son iki haftada 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 493 baz puan gerileyerek %21.12'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 279 baz puan düşerek %16.85'e indi.

Yıl sonuna göre en fazla faiz artışının yaşandığı tahvillerin kısa vadeli beklentilerin (yakın dönem enflasyon beklentilerinin yüksek olması vb) ve yüksek fonlama maliyetinin de etkisiyle 1-2 yıllık tahvillerde olması şaşırtıcı değil.

Algıyı olumsuz etkileyebilecek gelişmelerin yaşanmaması ve girişlerin devam etmesi durumunda 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde dün gün içinde denenen %16.10 seviyesinin kritik olacağı söylenebilir (200 günlük basit hareketli ortalama ise %15.85'te).

Basına yansıdığı kadarıyla A.B.D.'deki ara seçimlerde büyük ölçüde beklenildiği üzere Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar çoğunluğu elde ederken, Senato'da ise Cumhuriyetçiler üstünlüğünü sürdürdü. Kongre'de kontrolün iki partiye dağılması USD'de geçici de olsa değer kaybına yol açarken, A.B.D. tahvillerinde de alım görüldü. Dün %3.2140'tan kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %3.19 seviyesinde bulunuyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1445, USD/TRY kuru 5.4000, sepet ise 5.7900 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

İlk sonuçlara göre A.B.D.'deki ara seçimlerde Temsilciler Meclisi'nde beklenildiği üzere çoğunluğun Demokratlar'a geçmesi, USD'de değer kaybına neden oldu. Ancak USD'deki bu kayıp geçici olabilir, zira yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısının ardından yapılacak açıklamada, bankanın Aralık toplantısı için faiz artırımını işaret edeceği düşünülüyor. FOMC yetkilileri, 2019 yılında da üç defa faiz artırımını öngörüyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak perakende satışlar dışında öne çıkan bir veri bulunmuyor. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1415 desteğine yaklaşacağını düşünüyoruz. Paritenin 1.1470 seviyesinde ise dirençle karşılaşmasını bekliyoruz.

Dün sabah saatlerinde 5.30 seviyesine yaklaşarak 9 Ağustos'tan beri en düşük seviyesini gören USD/TRY kuru bu sabah 5.40 seviyesine yakın seyrediyor. Kurun 5.40 seviyesinin hangi tarafında tutunacağı önemli olacak. Kurda destek olarak 5.35, direnç olarak da 5.45 seviyeleri öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 5.3800-5.3500-5.3300 Direnç: 5.4100-5.4350-5.4500

EURUSD için Destek: 1.1415-1.1390-1.1360 Direnç: 1.1470-1.1500-1.1530



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi %1.27 gerileyerek 94,727.67 puandan günü tamamladı. BIST-100 endeksinde 94,200, 93,800 ve 93,400 puan destek; 95,200, 95,900 ve 96,300 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,229 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,223 ve US\$ 1,217 destek, US\$ 1,232 ve US\$ 1,237 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (06/11/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.18	9.96	7.06
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	1.02
Kar Marjı (%)	9.60	9.77	11.36	9.97	10.30
Aktif Karlılık (%)	1.97	1.96	2.39	2.18	2.19
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.73	12.71	15.42	13.81	14.87

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
7 Kasım Çarşamba					
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.1	-0.2
8 Kasım Perşembe					
A.B.D.	17:45	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	214	214
	22:00	Fed faiz kararı (% üst bant)	2.25	2.25	2.25
9 Kasım Cuma					
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	97	97.5	98.6
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.5/1.4	0.6/1.5	0.4/1.2

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”.