

- Trump'ın başkanlığının ne anlama geleceğine dair farklı görüşler yer alırken, daha gevşek mali politikaların ve daha korumacı ticaret politikalarının uygulanması durumunda enflasyonda yükseliş yaşanacağı düşüncesiyle birlikte A.B.D. tahvillerine satış geldi. A.B.D. tahvil faizleri son 10 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Bugün A.B.D. Hazinesi düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 15 milyar borçlanmayı planlıyor. Normal koşullarda belirsizlik ortamı tahvil ihalelerine gelecek talebi olumsuz etkiler ama faizlerin yükseldiği seviye göz önünde bulundurulduğunda, bugünkü A.B.D. tahvil ihalesine ilginin olması beklenebilir. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bazı yatırımcıların Trump'ın seçim vaatlerinin gerçekleşmesi durumunda (vergi indirimleri, altyapı yatırımları vs) enflasyonda artış olacağına, Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidip, önümüzdeki dönemde de kademeli olarak faizleri artırmaya devam edeceğine odaklandığı görüldü. A.B.D. tahvil faizleri yükselirken, USD kayıplarını geri aldı ve EUR/USD paritesi 1.0950 seviyesinin altına geriledi. Bugün USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimleriyle birlikte hareket etmesini beklemekle beraber TRY'nin performansının yurt içi risklere duyarlı kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.20 seviyesini kritik buluyor ve kapanışların bu seviyenin hangi tarafında olacağını önemli olduğu yönündeki düşüncemizi koruyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	260	265
	17:15	Fed'den Bullard'ın konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.2084	1.72
EUR/TRY	3.4940	0.37
EUR/USD	1.0909	-1.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.39	9.68
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.450	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,208.97	-0.21	6.25
BIST-30	92,992.56	-0.39	6.36
BIST Bankacılık	129,643.68	0.20	8.11
FTSE 100 EOD	6,911.84	1.00	10.73
XETRA DAX	10,646.01	1.56	-0.90
Dow Jones	18,589.69	1.40	6.68
S&P 500	2,163.26	1.11	5.84
BVSP Bovespa	63,258.27	-1.40	45.92
NIKKEI 225	16,251.54	-5.36	-14.62
Altın	1,277.80	1.62	20.52

\* Yılbaşından bu yana

Atamızı Saygı ve Minnet İle Anıyoruz

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

A.B.D.'deki başkanlık yarışını Clinton'un kazanması beklenirken, Trump'ın önde tamamlayacağını anlaşılmaya başladıkça, dün sabah saatlerinde hisse senedi gibi riskli varlıklardan kaçışa, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerinde ve altında ise alımların görülmesine neden oldu. Salı gününü %1.8620 ile tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün sabah erken saatlerde gelen taleple %1.7160'a kadar geriledi.

Ancak ilk tepkilerin ardından yatırımcıların Trump'ın seçim vaatlerine odaklandığı görüldü. Yani daha gevşek mali politikalara ve daha korumacı ticaret politikalarına. Bu ne anlama geliyor?

Her ikisinin de gerçekleşmesi durumunda enflasyonda artış yaşanacak. Daha yüksek enflasyon beklentisi, yatırımcıların tahvilde daha yüksek getiri talep etmesine yol açar. Bu yüzden dün öğle saatlerine doğru yükselmeye başlayan A.B.D. tahvil faizleri, akşam saatlerinde yükselişini daha da artırdı.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0920 ile 15 Ocak'tan beri en yüksek seviyesine çıktı. Salı günü %2.6270 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi dün %2.89'a yükseldi (yine 15 Ocak'tan beri görülen en yüksek seviye). Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2 ve %2.81 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D. Hazinesi düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 15 milyar borçlanmayı planlıyor. Normal koşullarda belirsizlik ortamı tahvil ihalelerine gelecek talebi olumsuz etkiler ama faizlerin yükseldiği seviye göz önünde bulundurulduğunda, bugünkü A.B.D. tahvil ihalesine ilginin olması beklenebilir.

Yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

	08/11/2016	09/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.56	9.68	12 ↑
10 yıllık gösterge	10.34	10.55	21 ↑
10-2 yıl getiri farkı	78	87	

TR Eurobond (\$)	08/11/2016	09/11/2016	değişim (US\$)
2025	115.9	115.4	-0.5 ↓
2030	160.9	160.0	-0.9 ↓
2041	101.9	100.5	-1.4 ↓

	08/11/2016	09/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.86	2.06	20 ↑
10-2 yıl getiri farkı	100	117	

CDS (5 yıllık USD)	08/11/2016	09/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	265	270	5.6 ↑
Güney Afrika	224	232	8.1 ↑
Rusya	221	221	-0.4 →
Brezilya	262	272	9.7 ↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0940, USD/TRY kuru 3.2030 ve sepet de 3.3530 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Trump'ın seçileceğinin anlaşılmasıyla birlikte dün sabah saatlerinde USD değer kaybederken, EUR/USD paritesi 1.13 seviyesini test etti. Ancak daha sonra bazı yatırımcıların Trump'ın seçim vaatlerinin gerçekleşmesi durumunda (vergi indirimleri, altyapı yatırımları vs) enflasyonda artış olacağına, Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidip, önümüzdeki dönemde de kademeli olarak faizleri artırmaya devam edeceğine odaklandığı görüldü. Buna bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri yükselirken, USD kayıplarını geri aldı ve EUR/USD paritesi 1.0950 seviyesinin altına geriledi.

Trump'ın başkanlığının ne anlama geleceğine dair farklı görüşler yer alırken, Trump'ın seçimi kazanması sonrasında yaptığı konuşmanın ılımlı olmasının da piyasalardaki toparlanmada pay sahibi olduğu söylenebilir.

Bugün A.B.D.'de işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak ve Fed'den Bullard'ın konuşması izlenecek. Seçim sonrasında Bullard'ın, Fed'in para politikasına dair bir değerlendirmesi olup olmayacağı takip edilecek.

Her ne kadar dün TRY, USD karşısındaki sert değer kaybının büyük kısmını geri almış olsa da, A.B.D. seçimleri öncesine göre TRY'nin değer kaybı yaklaşık %1.5 civarında.

Bugün USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimleriyle birlikte hareket etmesini beklemekle beraber TRY'nin performansının yurt içi risklere duyarlı kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.20 seviyesini kritik buluyor ve kapanışların bu seviyenin hangi tarafında olacağını önemli olduğu yönündeki düşüncemizi koruyoruz.

USDTRY için Destek: 3.2000-3.1850-3.1750 Direnç: 3.2150-3.2250-3.2300

EURUSD için Destek: 1.0910-1.0860-1.0826 Direnç: 1.0980-1.1030-1.1085

Döviz kurları	08/11/2016	09/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1023	1.0909	-1.0%
USD/JPY	105.14	105.65	0.5%
GBP/USD	1.2377	1.2404	0.2%
USD/TRY	3.1540	3.2084	1.7%
USD/ZAR	13.1800	13.4400	2.0%
USD/RUB	63.85	63.86	0.0%
USD/BRL	3.1680	3.2157	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.5%
JPY	13.9%
GBP	-15.9%
TRY	-9.2%
ZAR	15.1%
RUB	14.1%
BRL	23.1%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Hisse senedi piyasaları, Trump'ın başkanlık seçimini kazandığının anlaşılması sonrasında dün sabah saatlerinde önce sert düşüş kaydederken, daha sonra benzer bir hızla toparlandı. Aynı durum BIST-100 endeksinde de yaşanırken, endekste ki dünkü düşüş %0.21 ile sınırlı kaldı. BIST-100 endeksinde, 75,700, 75,150 ve 74,500 destek; 77,000, 77,600 ve 78,000 ise direnç seviyeleri.

Trump zaferinin önümüzdeki dönem için belirsizlikler barındırması nedeniyle dün sabah saatlerinde altının ons fiyatı US\$ 1,337 seviyesine kadar yükseldi. Ancak daha sonra piyasalar hızla toparlanırken, Trump'ın vaatlerinin daha yüksek enflasyon ve Fed'in kademeli faiz artırımları anlamına gelebileceği yönündeki çıkarımlarla ons fiyat US\$ 1,290 seviyesinin altına geriledi. Bu sabah US\$ 1,287 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,280, US\$ 1,275 ve US\$ 1,269 destek; US\$ 1,295, US\$ 1,300 ve US\$ 1,307 ise direnç seviyeleri.

	08/11/2016	09/11/2016	değişim
BIST-100	76,367.79	76,208.97	-0.21%
BIST-30	93,359.80	92,992.56	-0.39%
XBANK	129,388.88	129,643.68	0.20%
XUSIN	78,622.61	78,601.80	-0.03%
MSCI TR	1,076,961	1,072,031	-0.46%
MSCI EM	106.28	107.27	0.93%
VIX	18.7	14.4	-23.27%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>10 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	260	265
	17:15	Fed'den Bullard'ın konuşması			
<b>11 Kasım Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	6.7	4.926
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.8	87.8	87.2
	17:00	Fed'den Fischer'in konuşması			
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		

**Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg**

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

#### 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 Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri 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 bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. 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.”