

- A.B.D. tahvil faizleri son 10 ayın en yüksek seviyesine çıktı. A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, Türkiye'nin Eurobond faizlerinde de artışı tetikliyor. Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatı dün US\$ 102.9 ile 2014 yılının Mart ayından beri en düşük seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2045 vadeli tahvili ile A.B.D.'nin 30 yıllık tahvili arasındaki getiri farkı yaklaşık %3.47 puanla 2045 vadeli tahvilin ihraç edildiği 2014 yılından beri en yüksek seviyede. Türkiye'ye özgü risk unsurlarının da getiri farkının açılmasında payı olduğu düşünülebilir. Bugün A.B.D.'de tahvil piyasası tatil. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün de %10.50 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- USD'nin değer kazanımında A.B.D. tahvillerine gelen satış belirleyici oldu. EUR/USD paritesi 1.09 seviyesini test ediyor. Paritede 1.0865 desteğini önemsiyoruz. Bugün paritenin 1.0860-1.0960 bandında işlem görmesini bekliyoruz. Bu sabah açıklanacak Eylül ayı cari işlemler açığı verisinin USD/TRY kuru üzerinde kalıcı etki yapmasını beklemiyoruz. TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleriyle birlikte hareket etmeyi sürdürürken, yurt içindeki siyasi/jeopolitik haber akışını da takip edeceğimizi düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

| Ülke    | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                                  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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                  |             |                   |             |

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                             | 3.2499  | 1.29               |
| EUR/TRY                             | 3.54090 | 1.34               |
| EUR/USD                             | 1.0889  | -0.18              |
| Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %) | Basit   | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış              | 9.34    | 9.63               |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030        | 5.812   |                    |
| 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        | 76,360.36  | 0.20               | 6.46             |
| BIST-30         | 93,200.95  | 0.22               | 6.60             |
| BIST Bankacılık | 129,980.05 | 0.26               | 8.39             |
| FTSE 100 EOD    | 6,827.98   | -1.21              | 9.38             |
| XETRA DAX       | 10,630.12  | -0.15              | -1.05            |
| Dow Jones       | 18,807.88  | 1.17               | 7.94             |
| S&P 500         | 2,167.48   | 0.20               | 6.04             |
| BVSP Bovespa    | 61,200.96  | -3.25              | 41.18            |
| NIKKEI 225      | 17,344.42  | 6.72               | -8.88            |
| Altın           | 1,259.68   | -1.42              | 18.81            |

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Trump'ın seçim öncesinde vaat ettiği daha gevşek mali politikaların ve daha korumacı ticaret politikalarının uygulanması durumunda enflasyonda artış yaşanacağı ve Fed'in öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gitme ihtimalinin piyasalarca değerlendirildiği görülüyor. Bu durum A.B.D. tahvillerinde satışa (daha yüksek getiri talebi nedeniyle), dolayısıyla faizlerde yükselişe yol açıyor. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri son 10 ayın en yüksek seviyesine çıktı (sırasıyla %2.1540 ve %2.9580 ile).

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş Türkiye Eurobond faizlerinde de artışı tetikliyor. 8 Kasım'da US\$ 110.7 seviyesindeki 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatı dün US\$ 102.9 ile 2014 yılının Mart ayından beri en düşük seviyesinde (%6.4 faiz oranı).

Daha güvenilir olarak değerlendirilen A.B.D.'nin tahvil faizleri yükselirken, gelişmekte olan ülkelerin Eurobond faizleri de bunun paralelinde yükseliyor. Yani yatırımcılar gelişmekte olan ülke tahvillerini A.B.D. tahviline tercih edebilmek için daha önce iki tahvil arasındaki getiri farkı neyse şimdi de onun korunmasını hatta farkın daha fazla olmasını istiyor.

Türkiye'nin 2045 vadeli tahvili ile A.B.D.'nin 30 yıllık tahvili arasındaki getiri farkı (spread) yaklaşık %3.47 puanla Türkiye'nin 2045 vadeli tahvilinin ihraç edildiği 2014 yılından beri en yüksek seviyede. Türkiye'ye özgü risk unsurlarının da getiri farkının açılmasında payı olduğu düşünülebilir.

Eurobondlarda henüz fiyatların yönünü yukarı çevirmiş olmadığını belirtelim.

Bugün A.B.D.'de tahvil piyasası Veterans Day (Gaziler Günü) nedeniyle kapalı, döviz piyasası ise açık olacak.

TCMB'nin dün yayımladığı verilere göre, piyasa fiyatı değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü 4 Kasım ile biten haftada bir önceki haftaya göre US\$ 107 milyon azaldı. 15 Temmuz-4 Kasım arasında ise US\$ 402 milyon geriledi.

Stok verilerine göre ise (piyasa değeri), 15 Temmuz'da US\$ 37.7 milyar olan yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki iç borçlanma senedi stoku 4 Kasım haftası itibarıyla US\$ 33.4 milyar dolar oldu (US\$ 4.3 milyarlık azalış yaşandı).

Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün de %10.50 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

|                       | 09/11/2016                 | 10/11/2016 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 9.68                       | 9.63                      | -5      |
| 10 yıllık gösterge    | 10.55                      | 10.61                     | 5       |
| 10-2 yıl getiri farkı | 87                         | 98                        |         |

| TR Eurobond (\$) | 09/11/2016 | 10/11/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 115.4      | 112.5      | -2.9           |
| 2030             | 160.0      | 155.2      | -4.7           |
| 2041             | 100.5      | 96.0       | -4.5           |

|                       | 09/11/2016 | 10/11/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.06       | 2.12       | 5             |
| 10-2 yıl getiri farkı | 117        | 121        |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 09/11/2016 | 10/11/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 270        | 285        | 14.7          |
| Güney Afrika       | 232        | 246        | 14.3          |
| Rusya              | 221        | 227        | 6.3           |
| Brezilya           | 272        | 313        | 40.7          |

Kaynak Reuters

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0910, USD/TRY kuru 3.2500 ve sepet de 3.3970 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Trump'ın seçim vaatlerinin uygulanması durumunda enflasyonun yükseleceği ve Fed'in faiz artırımlarının önceden düşünüleneye göre daha fazla olacağı düşüncesi A.B.D. tahvil faizlerinde sert yükselişe yol açtı. USD'nin değer kazanımında tahvillere satış gelmesi belirleyiciydi.

EUR/USD paritesi 1.09 seviyesini test ediyor. Paritede 1.0865 desteğini önemsiyoruz. Bugün paritenin 1.0860-1.0960 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Trump'ın seçilmesinin yarattığı belirsizlik gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında tutmaya devam ediyor. Son iki günde gelişmekte olan para birimleri arasında TRY, USD karşısında %1.7 ile en fazla değer kaybeden 5. para birimi oldu.

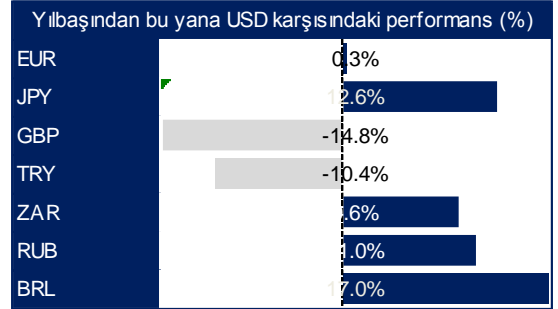
Bu sabah açıklanacak Eylül ayı cari işlemler açığı verisinin USD/TRY kuru üzerinde kalıcı etki yapmasını beklemiyoruz. TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleriyle birlikte hareket etmeyi sürdürürken, yurt içindeki siyasi/jeopolitik haber akışını da takip etmesini bekliyoruz.

Bugün A.B.D.'de Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak ve Fed'den Fischer'ın konuşması takip edilecek.

USDTRY için Destek: 3.2370-3.2250-3.2100 Direnç: 3.2630-3.2800-3.3000

EURUSD için Destek: 1.0885-1.0865-1.0826 Direnç: 1.0960-1.0980-1.1020

| Döviz kurları | 09/11/2016 | 10/11/2016 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.0909     | 1.0889     | -0.2%       |
| USD/JPY       | 105.65     | 106.81     | 1.1%        |
| GBP/USD       | 1.2404     | 1.2554     | 1.2%        |
| USD/TRY       | 3.2084     | 3.2499     | 1.3%        |
| USD/ZAR       | 13.4400    | 14.1200    | 5.1%        |
| USD/RUB       | 63.86      | 65.69      | 2.9%        |
| USD/BRL       | 3.2157     | 3.3849     | 5.3%        |



Kaynak Reuters

**Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia****Görüş:**

Trump'ın başkanlığının ve Cumhuriyetçilerin kontrolündeki Kongre'nin, vergileri düşüreceği, şirketlerin yönetmeliklerini kolaylaştıracağı ve altyapı gibi harcamaları artıracacağı ve böylelikle ekonomik büyümenin canlanacağı düşüncesi, Dow Jones'a olumlu yansıdı ve dün tüm zamanların rekor seviyesi görüldü. BIST-100 endeksinde, 75,900, 75,150 ve 74,500 destek; 76,700, 77,100 ve 77,550 ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kazanımı altının ons fiyatının gerilemesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,261 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,251 ve US\$ 1,241 destek; US\$ 1,271, US\$ 1,282 ve US\$ 1,293 ise direnç seviyeleri.

|          | 09/11/2016 | 10/11/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 76,208.97  | 76,360.36  | 0.20%   |
| BIST-30  | 92,992.56  | 93,200.95  | 0.22%   |
| XBANK    | 129,643.68 | 129,980.05 | 0.26%   |
| XUSIN    | 78,601.80  | 78,856.22  | 0.32%   |
| MSCI TR  | 1,072,031  | 1,073,186  | 0.11%   |
| MSCI EM  | 107.27     | 106.65     | -0.58%  |
| VIX      | 14.4       | 14.7       | 2.50%   |

Kaynak Reuters

## Takvim

| Ülke                 | Saat (TSİ)            | Veri/gelişme                                  | ING tahmini   | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|----------------------|-----------------------|---|---|-------------------|-------------|
| <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.”