

- Dün A.B.D.'de açıklanan perakende satışlar verisinin %0.7 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde artmasının ardından A.B.D. tahvillerinde satış görülse de, 30 yıllık tahvil ihalesine gelen güçlü talep sonrasında tahvil faizleri geriledi. Dün %2.1780 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.15 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.15 seviyesinin üzerinde tutunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün düşük işlem hacmi görmeyi beklediğimiz yurt içi tahvil piyasasında, faizlerin dar bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz ve 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %8.10 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Petrol fiyatlarında devam eden gerileme Türkiye açısından olumlu olsa da, TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden bağımsız hareket edemediği görülüyor. Euro Bölgesi'nde yayımlanacak olan Kasım ayı sanayi üretimi ve A.B.D.'den gelecek Michigan Üniversitesi güven endeksi günün öne çıkan verileri. İki verinin de gerek EUR/USD paritesine etkisi, gerekse küresel döviz piyasalarındaki akisleri sınırlı kalacaktır. EUR/USD paritesinin bugün 1.2350-1.2450 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.28 seviyesinin kırılması durumunda gözler, Ekim ayı başında görülen 2.30 seviyesine çevrilecek (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:55	Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	90	89.1	88.8
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.2	-	0.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2772	0.53
EUR/TRY	2.8287	0.30
EUR/USD	1.2409	-0.31
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.00	8.16
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.729	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,718.23	0.70	25.82
BIST-30	104,634.89	0.83	27.81
BIST Bankacılık	157,363.94	1.15	29.77
FTSE 100 EOD	6,461.70	-0.59	-3.87
XETRA DAX	9,862.53	0.64	3.84
Dow Jones Ind. Ave.	17,596.34	0.36	6.89
Nasdaq Bileşik	4,708.16	0.52	13.02
S&P 500	2,035.33	0.45	10.77
Altın	1,227.55	0.07	0.15
Brent petrol	63.68	-0.87	-40.57

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

- TCMB tarafından dün yayımlanan verilere göre Ekim ayında cari işlemler açığı US\$ 2.03 milyar ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde kaldı. Ekim'de US\$ 47 milyardan US\$ 45.7 milyara gerileyen 12 aylık birikimli cari açıkta yılbaşından bu yana kaydedilen gerileme eğilimin yılın son çeyreğine girerken de korunduğu gözlemlendi. Düşük işlem hacminin olduğu dün 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.16'ya yükselirken, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %8.23 ile günü yatay kapattı.

### **Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan Kasım ayı perakende satışlar verisinin %0.7 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde artmasının ardından A.B.D. tahvillerinde satış görülse de, 30 yıllık tahvil ihalesine gelen güçlü talep sonrasında tahvil faizleri geriledi. Dün %2.1780 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.15 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.15 seviyesinin üzerinde tutunmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün düşük işlem hacmi görmeyi beklediğimiz yurt içi tahvil piyasasında, faizlerin dar bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz ve 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %8.10 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz.

### **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 176.5/177.0
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 179.8 baz puan seviyesinden 176.5 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 177.1 seviyesinden US\$ 176.7 seviyesine indi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- ECB dün Euro Bölgesi bankalarının TLTRO'nun (hedefli uzun vadeli finansman programı) ikinci turunda toplamda EUR 129.8 milyarlık kaynak kullandığını duyurdu. Piyasadaki ortalama tahminin hafif altında kalan TLTRO kullanımı, bilançosunu toplamda EUR 1 trilyon tutarında genişletmeyi hedefleyen ECB'nin mevcut programı ile bu hedefe ulaşamayacağına işaret ederek bankanın önümüzdeki dönemde varlık alım programını genişletmek durumunda kalacağı yönündeki beklentiyi güçlendirdi.
- Dün A.B.D.'de yayımlanan veriler Kasım'da perakende satışlarda kaydedilen artışın %0.7 ile ortalama beklentinin üzerinde olduğunu gösterdi. A.B.D.'de iç talebin canlandığına işaret eden veri, Fed'in politika duruşunu önümüzdeki yılın ortalarında normalleştirilmeye başlayacağını düşündürerek USD'yi destekledi.
- Dün gün içinde 1.2495 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi, Euro Bölgesi bankalarının TLTRO'ya katılımının nispeten zayıf kalması ve A.B.D.'den gelen güçlü perakende satışlar verisinin etkisiyle 1.24 seviyesinin altına geri çekildi. Hafta başından bu yana olduğu gibi dün de 2.26 seviyesinin altına kalıcı olarak inemeyen USD/TRY kuru öğleden sonra A.B.D. verilerinin etkisiyle yükselerek günü 2.2786'dan tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2393, USD/TRY kuru 2.2768, sepet ise 2.5487 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

USD'de hafta başından beri dünya para birimlerine karşı görülen zayıflama eğilimi dün A.B.D.'den gelen güçlü perakende satışlar verisinin etkisiyle tersine döndü. Son günlerde dolardaki zayıf seyre öncülük eden USD/JPY paritesi dün 119.5 seviyesine kadar yükselerek kayıplarının bir kısmını geri alırken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin de USD karşısında baskı altında kaldığını gördük. Nitekim USD/TRY kurunda dün öğleden sonra 2.28 seviyesi test edildi. Petrol fiyatlarında devam eden gerileme Türkiye açısından olumlu olsa da, TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden bağımsız hareket edemediği görülüyor. Bugün küresel piyasaların veri gündemi nispeten sakin. Euro Bölgesi'nde yayımlanacak olan Kasım ayı sanayi üretimi ve A.B.D.'den gelecek Michigan Üniversitesi güven endeksi günün öne çıkan verileri. İki verinin de gerek EUR/USD paritesine etkisi, gerekse küresel döviz piyasalarındaki akisleri sınırlı kalacaktır. EUR/USD paritesinin bugün 1.2350-1.2450 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.28 seviyesinin kırılması durumunda gözler, Ekim ayı başında görülen 2.30 seviyesine çevrilecek.

USDTRY için Destek: 2.2700-2.2580-2.2500 Direnç: 2.2800-2.2890-2.2940-2.3000

EURUSD için Destek: 1.2370-1.2300-1.2250 Direnç: 1.2460-1.2500-1.2545

## **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Petrol fiyatlarında devam eden gerileme dün gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları genelinde görülen olumsuz havaya rağmen BIST-100 endeksine olumlu yansıdı. Gün içinde 85,500 puan seviyesine kadar yükselen endeks öğleden sonra USD/TRY kurunda kaydedilen yükselişin de etkisiyle kazancının bir kısmını geri vererek günü %0.7 artıda 84,718.23 puandan tamamladı.
- A.B.D.'de Çarşamba günü sert gerileyen hisse senedi endeksleri dün hafif toparlandı. S&P 500 endeksi günü %0.45 yükselişle 2,035.33 puandan tamamlarken, Dow Jones endeksinde ve teknoloji endeksi Nasdaq'ta da sırasıyla %0.36 ve %0.52 yükseliş kaydedildi.
- Dün US\$ 1,216-US\$ 1,233 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,227 seviyesinden tamamladı.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Brent petrol fiyatının bu sabah US\$ 63 seviyesine kadar gerilediği görülürken, petroldeki zayıf seyir BIST-100 endeksinin diğer gelişmekte olan ülke hisse senedi endekslerinden olumlu ayrılmaya devam etmesine yol açabilir. BIST-100 endeksinde 84,400, 83,600 ve 83,000 destek; 85,500, 86,000 ve 87,000 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,220 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,216, US\$ 1,204 ve US\$ 1,187 destek; US\$ 1,227, US\$ 1,234 ve US\$ 1,245 direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

11/12/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL0216S1	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.52	-3.76	1	1	435.00	19	1
F_EREGL1214S1	4.48	4.40	4.48	4.41	4.41	4.41	4.47	-1.34	6	27	11,918.00	2,111	0
F_GARAN1214S0	9.42	9.33	9.44	9.33	9.40	9.40	9.30	1.08	11	74	69,554.00	461	11
F_THYA00216S1	9.75	9.63	9.85	9.63	9.71	9.70	9.69	0.10	25	98	95,131.00	547	5
F_THYA01214S1	9.65	9.53	9.90	9.71	9.75	9.66	9.57	0.94	37	171	166,785.00	343	38
F_TUPRS0216S0	50.80	50.80	50.80	50.80	50.80	50.80	51.70	-1.74	1	10	50,800.00	61	-10
F_TUPRS1214S0	50.24	50.24	50.53	50.53	50.48	50.48	50.15	0.66	6	19	95,908.00	87	-18
F_YAKBN1216S0	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.05	1.98	1	4,000	2,060,000.00	4,000	4,000
F_YAKBN1214S0	4.98	4.98	4.98	4.98	4.98	4.98	4.97	0.20	1	3	1,494.00	424	0
F_YKBN0216S0	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.07	-1.38	1	1	500.00	216	0

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0216S0	90.51	90.10	90.98	90.98	90.80	90.92	91.08	-0.18	31	986	89,527.66	8,686	190
F_XAUTRYM0416S0	92.00	92.00	92.48	92.48	92.05	92.05	92.58	-0.57	2	9	828.48	1,779	9
F_XAUTRYM1214S0	89.51	89.10	89.80	89.75	89.57	89.67	89.98	-0.34	90	5,635	504,705.53	11,213	-949
F_XAUSD0216S0	1,226.10	1,219.00	1,226.10	1,226.00	1,223.21	1,223.00	1,232.70	-0.79	74	126	348,397.64	436	-34
F_XAUSD0416S0	1,226.00	1,221.00	1,227.00	1,227.00	1,223.00	1,222.10	1,232.80	-0.87	22	26	71,879.38	278	3
F_XAUSD1214S0	1,229.00	1,217.50	1,229.00	1,222.35	1,222.52	1,223.20	1,231.25	-0.65	294	3,282	9,069,856.93	3,874	-1,249

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0316S0	1.2371	1.2371	1.2440	1.2440	1.2439	1.2439	1.2389	0.40	9	212	596,114.42	465	211
F_EURUSD1214S0	1.2460	1.2380	1.2484	1.2381	1.2435	1.2389	1.2430	-0.33	161	1,848	5,194,713.77	4,491	-25
F_TRYEUR0216S0	2.8542	2.8542	2.8650	2.8600	2.8634	2.8634	2.8569	0.23	16	246	704,406.70	379	109
F_TRYEUR0416S0	2.8974	2.8800	2.8990	2.8900	2.8906	2.8975	2.8800	0.26	21	24	69,373.80	224	13
F_TRYEUR1214S0	2.8330	2.8250	2.8340	2.8288	2.8305	2.8300	2.8254	0.16	25	671	1,899,279.90	13,911	-159
F_TRYUSD0216S0	2.3006	2.2985	2.3118	2.3100	2.3019	2.3097	2.3025	0.31	172	1,224	2,817,542.20	16,574	874
F_TRYUSD0416S0	2.3280	2.3130	2.3400	2.3400	2.3273	2.3353	2.3270	0.36	45	79	183,853.10	1,501	-34
F_TRYUSD1214S0	2.2775	2.2700	2.2853	2.2840	2.2775	2.2838	2.2752	0.38	1,399	17,148	39,054,284.30	143,535	2,333

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300216S0	104.900	104.500	107.175	106.075	106.105	106.025	104.800	1.17	720	1,525	16,181,062.50	4,794	452
F_XU0300416S0	104.475	104.475	106.950	105.600	105.961	105.325	104.925	0.38	49	59	625,172.50	745	0
F_XU0301214S0	103.725	103.550	106.350	105.250	105.304	105.200	103.975	1.18	35,929	203,422	2,142,107,442.50	242,047	5,391

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E0215C114.0000S0	1.00	1.00	1.60	1.30	1.22	1.22	1.64	-25.61	4	185	2,109,000.00	22,550.00	485	185
O_XU030E1214C104.0000S0	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	2.40	45.83	1	5	52,000.00	1,750.00	1,113	-5
O_XU030E1214C106.0000S0	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.47	36.05	1	1	10,600.00	200.00	679	0
O_XU030E1214C108.0000S0	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	0.68	91.18	1	50	540,000.00	6,500.00	766	-50
O_XU030E1214C110.0000S0	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.48	37.50	1	1	11,000.00	66.00	80	0
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E0215P100.0000S0	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	2.30	-32.61	1	10	100,000.00	1,550.00	460	10
O_XU030E0215P98.0000S0	1.30	1.30	1.45	1.45	1.36	1.36	1.50	-9.33	3	85	833,000.00	11,575.00	85	85
O_XU030E1214P104.0000S0	1.41	1.41	1.60	1.60	1.60	1.60	2.34	-31.62	2	51	530,400.00	8,141.00	187	-1

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	16:55	Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	90	89.1	88.8
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.2	-	0.6
Çin	04:00	Kasım ayı sanayi üretimi (YY %)	7.7	7.5	7.7
	04:00	Kasım ayı perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.5

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

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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, dağıtım 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.”