

- Şirketlerin tahvil ihracı ve Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisi dün gün içinde A.B.D. tahvillerinin satıcılı seyrini sürdürmesine yol açsa da, hisse senedi piyasalarındaki satışların tahvillerin güvenilir liman özelliğini hatırlatması geç saatlerde tahvillerde alım görülmesine neden oldu ve tahvil faizlerinde gün içindeki yükseliş akşam saatlerinde geri verildi. Kur hareketlerini takip etmesini beklediğimiz yurt içi tahvil piyasasında bugün işlemlerin yatay seyredeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün konuşan Fed üyelerinin çoğunun verdiği mesajlar, Aralık ayında faiz artırımına gidilebileceği düşüncesiyle uyumluydu. Ancak Fed konuşmacılarından gelen iletişimin dün iki nedenle USD'ye destek olmadığını gördük. İlk olarak, Başkan Yellen'in dünkü konuşmasında para politikasının görünümüne değinmemesinin diğer üyelerden gelen mesajların etkisini azalttığını söyleyebiliriz. İkinci neden ise konuşmacıların Aralık'ta harekete geçilse de, faiz artışlarının geçmişe göre daha kademeli ve yavaş olacağını vurgulamasıydı. EUR/USD paritesinde bugün A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 3. çeyrek GSYH büyümesi takip edilecek. Perakende satışların Ekim'de ortalama beklenti olan %0.3'ün üzerinde artış kaydetmesi bugün USD'yi destekleyebilir. Euro Bölgesi GSYH verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin parite üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.07 seviyesi önemli bir destek olmayı sürdürüyor. USD/TRY kurunun haftayı, 2.8695 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamasının altında mı, üzerinde mi tamamlayacağı takip edilecek. Bu seviyenin altında bir kapanış, önümüzdeki günlerde USD/TRY kuru üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına işaret edebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.3	0.1
	17:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	91.1	90
Euro Bölgesi	12:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	-1.4	-/-	0.4/1.5

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

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

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8641	-0.34
EUR/TRY	3.1001	0.39
EUR/USD	1.0817	0.69
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.97	10.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.346	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	82,143.43	0.52	-4.17
BIST-30	101,210.01	0.63	-4.65
BIST Bankacılık	137,873.13	0.61	-13.25
FTSE 100 EOD	6,178.68	-1.88	-5.90
XETRA DAX	10,782.63	-1.15	9.96
Dow Jones Ind. Ave.	17,448.07	-1.44	-2.10
Nasdaq Bileşik	5,005.08	-1.22	5.68
S&P 500	2,045.97	-1.40	-0.63
Altın	1,084.65	-0.10	-8.20
Brent petrol	44.06	-3.82	-23.15

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün birçok Fed üyesinin konuşması vardı, ancak bu konuşmalar piyasanın Aralık ayında faiz artırımını olacağı beklentisi üzerinde değişiklik yapmadı. Şirketlerin tahvil ihracı ve Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisi dün gün içinde A.B.D. tahvillerinin satıcılı seyrini sürdürmesine yol açsa da, hisse senedi piyasalarındaki satışların tahvillerin güvenilir liman özelliğini hatırlatması geç saatlerde tahvillerde alım görülmesine neden oldu. Böylelikle tahvil faizlerinde gün içindeki yükseliş akşam saatlerinde geri verildi ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.32 ile yatay kapandı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %2.3120 seviyesinde hareket ediyor.

Dün yurt içi tahvil faizlerinde de yatay bir seyir izlendi. Kur hareketlerini takip etmesini beklediğimiz yurt içi tahvil piyasasında bugün işlemlerin yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Bugün öğle saatinde Euro Bölgesi'nde 3. çeyrek GSYH büyüme verisi açıklanacak. Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Ekim ayı perakende satışlar verisi de günün diğer önemli verisi. A.B.D.'de ayrıca Michigan Üniversitesi Güven Endeksi yayımlanacak.

	11/11/2015	12/11/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.25	10.22	-3
10 yıllık gösterge	9.86	9.84	-2
10-2 yıl getiri farkı	-39	-38	

TR Eurobond (\$)	11/11/2015	12/11/2015	değişim (US\$)
2025	117.1	117.9	0.8
2030	163.6	164.3	0.7
2041	101.4	102.4	1.0

CDS (5 yıllık USD)	11/11/2015	12/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	247	251	3.5
Güney Afrika	265	273	8.0
Rusya	268	278	10.0
Brezilya	403	423	20.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0778, USD/TRY kuru 2.8709, sepet ise 2.9814 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün konuşan Fed üyelerinin çoğunun verdiği mesajlar, Aralık ayında faiz artırımına gidilebileceği düşüncesiyle uyumluydu. Ancak Fed konuşmacılarından gelen iletişimin dün iki nedenle USD'ye destek olmadığını gördük. İlk olarak, Başkan Yellen'in dün bir konferansta yaptığı açılış konuşmasında para politikasının görünümüne değinmemesinin diğer üyelerden gelen mesajların etkisini azalttığı söyleyebiliriz. USD'nin dün Fed konuşmacılarına olumlu tepki vermemesinin ikinci nedeni ise konuşmacıların Aralık ayında harekete geçilse de, faiz artışlarının geçmişe göre daha kademeli ve yavaş olacağını vurgulamasıydı. Fed'in piyasaları Aralık ayında gelecek bir faiz artışına büyük ölçüde hazırladığını ve hâlihazırda iletişimde bu ilk adımın, geçmişte olduğu gibi birbirini seri şekilde takip eden bir dizi sıkılaştırıcı hamlenin ilki olmadığı mesajını vermeye çalıştığını söylemek mümkün.

Dün ECB Başkanı Draghi'nin Merkez Bankası'nın Aralık toplantısında Euro Bölgesi ekonomisine sağladığı desteği artırabileceğini tekrarlamasının etkisiyle gün içinde 1.07 seviyesini test eden EUR/USD paritesi, öğleden sonra yönünü yukarı çevirerek akşam 1.0830'a kadar yükseldi. Fed Başkanı Yellen'dan dün Aralık ayında faiz artırımına gidilebileceğine ilişkin yeni bir mesaj gelmemesinin yanı sıra dün A.B.D.'de hisse senetlerinin sert satışla karşılaşmasıyla yatırımcıların risk algısının yükselmesi, USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oldu.

EUR/USD paritesinde bugün A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 3. çeyrek GSYH büyümesi takip edilecek. A.B.D.'de perakende satışların Ekim'de piyasadaki ortalama beklenti olan %0.3'ün üzerinde artış kaydetmesi bugün USD'yi destekleyebilir. Euro Bölgesi GSYH verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin parite üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.07 seviyesi önemli bir destek olmayı sürdürüyor.

Dün gün içinde 2.89 seviyesine kadar yükselse de, USD'nin dünya para birimleri karşısında gerilemesinin etkisiyle A.B.D.'de piyasaların açıldığı saatlerde yönünü aşağı çeviren USD/TRY kuru 2.8675 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının altına geriledi. USD/TRY kurunun haftayı, bugün 2.8695 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamasının altında mı, üzerinde mi tamamlayacağı takip edilecek. Bu seviyenin altında bir kapanış, önümüzdeki günlerde USD/TRY kuru üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığına işaret edebilir.

USDTRY için Destek: 2.8655-2.8595-2.8530-2.8440 Direnç: 2.8740-2.8890-2.8960

EURUSD için Destek: 1.0725-1.0690-1.0660 Direnç: 1.0830-1.0890-1.0945

Döviz kurları	11/11/2015	12/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0743	1.0817	0.7%
USD/JPY	122.82	122.59	-0.2%
GBP/USD	1.5207	1.5230	0.2%
USD/TRY	2.8738	2.8641	-0.3%
USD/ZAR	14.1475	14.3055	1.1%
USD/RUB	65.30	66.60	2.0%
USD/BRL	3.7624	3.7707	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.6%
JPY	-2.3%
GBP	-2.0%
TRY	-18.7%
ZAR	-19.3%
RUB	-12.8%
BRL	-29.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde Çarşamba günü etkili olan olumlu hava dün de korunurken, endeks günü %0.52'lik artışla 82,143.43 puan seviyesinden tamamladı. Bugün güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 81,500, 80,810 ve 80,000 puan destek; 82,300, 83,250 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Dün küresel hisse senedi piyasaları genelinde olumsuz bir hava etkili olurken, A.B.D. borsalarında emtia fiyatlarındaki düşüş ve Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin fiyatlamalara yansımalarıyla sert satış gözlendi. S&P 500 endeksi dün günü %1.4 ekside tamamladı.

Bloomberg emtia endeksi (DJUBS) dün 1999 yılından bu yana kaydettiği en düşük seviyeye gerilerken, düşük emtia fiyatlarının emtia üreticisi şirketlerin hisselerini baskı altında bırakması ve küresel ekonomik büyüme ile ilgili endişeleri ön plana çıkarması emtia fiyatlarındaki hareketin hisse senedi endekslerini olumsuz etkilemesine yol açıyor.

Emtia fiyatları genelindeki zayıf seyrin etkileri altında da hissedilirken, altının ons fiyatı dün US\$ 1,074.25 ile 2010 yılının Şubat ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Bu seviyeden hafif toparlanan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,083 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,080, US\$ 1,074 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,110 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri. Brent petrolün varil fiyatı dün US\$ 43.89 ile Ağustos ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. A.B.D. tipi ham petrolün varil fiyatı ise bu sabah US\$ 41.38'e kadar geriledi. Dün yayımlanan verilerin A.B.D.'de petrol stoklarında kaydedilen artışın ortalama beklentinin çok üzerinde olduğunu göstermesi petrol fiyatlarındaki düşüşte etkiliydi.

	11/11/2015	12/11/2015	değişim
BIST-100	81,717.99	82,143.43	0.52%
BIST-30	100,579.17	101,210.01	0.63%
XBANK	137,043.13	137,873.13	0.61%
XUSIN	81,099.52	81,423.54	0.40%
MSCI TR	1,165,450	1,171,321	0.50%
MSCI EM	117	115	-1.65%
VIX	16.1	18.4	14.38%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>13 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.3	0.1
	17:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	91.1	90
	19:30	Fed üyesi Mester'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	-1.4	-/-	0.4/1.5
Almanya	09:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.3/-	-	0.4/1.6

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)

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