

- Trump'ın vaat ettiği daha gevşek mali politikaların ve daha korumacı ticaret politikalarının uygulanmasının enflasyonda artışa yol açacağı ve Fed'in de öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin ara vermeden sürmesine neden oluyor. A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, Türkiye dâhil gelişmekte olan ülkelerin Eurobond faizlerinde de artışa yol açıyor. Cuma günü %10.85 ile Şubat ayından beri en yüksek seviyesine çıkan yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11 seviyesi eşik seviyesi. Bu seviyenin test edilmesi ve aşılması halinde gözler, bu tahvilde yılın en yüksek kapanışının gerçekleştiği Ocak ayındaki %11.31 seviyesine çevrilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D. tahvil faizlerindeki sert yükselişin etkisiyle USD de değer kazanıyor. Gün içinde EUR/USD paritesi yeniden 1.08 seviyesinin üzerine deneyebilir. Paritede destek seviyesi 1.0750'de, ilk önemli direnç ise 1.0840'ta. Bugün TRY'nin genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 3.2695-3.2800 direnç aralığı, 3.2385 ise destek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	21:20	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı sanayi üretimi (YY %)	-	-	1.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.2512	0.04
EUR/TRY	3.5255	0.43
EUR/USD	1.0850	-0.36
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.60	9.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.099	
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	75,174.17	-1.55	4.81
BIST-30	91,698.11	-1.61	4.88
BIST Bankacılık	127,319.96	-2.05	6.17
FTSE 100 EOD	6,730.43	-1.43	7.82
XETRA DAX	10,667.95	0.36	-0.70
Dow Jones	18,847.66	0.21	8.16
S&P 500	2,164.45	-0.14	5.90
BV/SP Bovespa	59,183.51	-3.30	36.52
NIKKEI 225	17,374.79	0.18	-8.72
Altın	1,225.72	-2.70	15.61

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü tatilin ardından bu sabah A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş devam ediyor.

Trump'ın vaat ettiği daha gevşek mali politikaların ve daha korumacı ticaret politikalarının uygulanmasının enflasyonda artışa yol açacağı ve Fed'in de öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin ara vermeden sürmesine neden oluyor.

A.B.D.'de seçimler öncesinde %1.8620 seviyesinde bulunan 10 yıllık tahvilin faizi, bu sabah %1.22 seviyesinin üzerine çıktı. Söz konusu seviyeler bu yılın Ocak ayı başlarında görülmüştü.

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, Türkiye dâhil gelişmekte olan ülkelerin Eurobond faizlerinde de artışa neden oluyor. Yatırımcılar gelişmekte olan ülke tahvillerini A.B.D. tahviline tercih edebilmek için iki tahvil arasındaki getiri farkı daha önce neyse şimdi de aynı farkın korunmasını hatta farkın daha fazla olmasını talep ediyor.

Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatı, 8 Kasım'dan beri kesintisiz olarak geriliyor. Bir ay önce US\$ 117, 8 Kasım'da da US\$ 110.7 seviyesinde bulunan 2045 vadeli USD cinsinden Eurobondun fiyatı US\$ 103 seviyesinin altına indi.

Cuma günü %10.85 ile Şubat ayından beri en yüksek seviyesine çıkan yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11 seviyesi eşik seviyesi. Bu seviyenin test edilmesi ve aşılması halinde gözler, bu tahvilde yılın en yüksek kapanışının gerçekleştiği Ocak ayındaki %11.31 seviyesine çevrilecek.

Bu hafta Hazine Müsteşarlığı dört ihale düzenleyecek. Bugün 11 Temmuz 2018 vadeli ve 11 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahviller yeniden ihraç edilecek. Hazine bu ay düzenleyeceği 5 tahvil ihalesi ve bir kira sertifikasıyla toplam TL 10.8 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

	10/11/2016	11/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.63	9.89	26
10 yıllık gösterge	10.61	10.85	24
10-2 yıl getiri farkı	98	96	

TR Eurobond (\$)	10/11/2016	11/11/2016	değişim (US\$)
2025	112.5	112.5	0.0
2030	155.2	155.2	0.0
2041	96.0	96.0	0.0

	10/11/2016	11/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.12	0
10-2 yıl getiri farkı	121	121	

CDS (5 yıllık USD)	10/11/2016	11/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	285	288	3.3
Güney Afrika	246	258	11.3
Rusya	227	237	10.1
Brezilya	313	311	-1.4

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0790, USD/TRY kuru 3.2595 ve sepet de 3.3870 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

USD, EUR karşısında 4 Kasım'dan beri değer kazanıyor. Trump'ın A.B.D. başkanlık seçimini kazanmasının, ülkede kamu harcamalarının ve enflasyonun artmasına yol açacağı düşüncesiyle A.B.D. tahvil faizleri sert şekilde yükselirken, bunun etkisiyle USD de değer kazanıyor.

EUR/USD paritesi bu sabah 1.0776 ile Ocak ayından beri en düşük seviyesini gördü.

Gün içinde parite yeniden 1.08 seviyesinin üzerini deneyebilir. Paritede destek seviyesi 1.0750'de, ilk önemli direnç ise 1.0840'ta.

Bu hafta Fed yetkililerinin konuşmaları (13 kişi), Aralık'taki olası faiz artırımına dair mesajlar açısından takip edilecek. Bunların arasında Fed Başkanı Yellen'in Perşembe günkü konuşması öne çıkıyor.

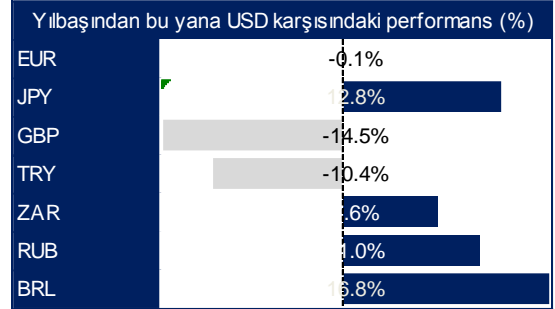
Bugün TRY'nin genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 3.2695-3.2800 direnç aralığı, 3.2385 ise destek.

Bugün Euro Bölgesi'nde Eylül ayı sanayi üretimi, A.B.D.'de Fed'den Kaplan'ın konuşması izlenecek.

USDTRY için Destek: 3.2385-3.2260-3.2100 Direnç: 3.2695-3.2800-3.3000

EURUSD için Destek: 1.0776-1.0750-1.0715 Direnç: 1.0840-1.0860-1.0895

Döviz kurları	10/11/2016	11/11/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0889	1.0850	-0.4%	↓
USD/JPY	106.81	106.67	-0.1%	↓
GBP/USD	1.2554	1.2599	0.4%	↑
USD/TRY	3.2499	3.2512	0.0%	↑
USD/ZAR	14.1200	14.3695	1.8%	↑
USD/RUB	65.69	65.64	-0.1%	↓
USD/BRL	3.3849	3.3900	0.2%	↑



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. Asya borsalarında, Trump'ın seçilmesinin ardından Çin ile ticaret savaşı olabileceği endişeleri etkili oluyor.

BIST-100 endeksinde, 74,500, 74,000 ve 73,750 destek; 75,500, 76,350 ve 77,000 ise direnç seviyeleri.

USD'nin sert değer kazanımı, ons altının da aynı sertlikle değer kaybetmesine yol açtı. 8 Kasım'da US\$ 1,275 seviyesindeki altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,219 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,212, US\$ 1,207 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,227, US\$ 1,231 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.

	10/11/2016	11/11/2016	değişim
BIST-100	76,360.36	75,174.17	-1.55%
BIST-30	93,200.95	91,698.11	-1.61%
XBANK	129,980.05	127,319.96	-2.05%
XUSIN	78,856.22	78,410.16	-0.57%
MSCI TR	1,073,186	1,054,899	-1.70%
MSCI EM	106.65	106.20	-0.42%
VIX	14.7	14.2	-3.87%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>14 Kasım Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	21:20	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı sanayi üretimi (YY %)	-	-	1.8
<b>15 Kasım Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine Müsteşarlığı, 20 Nisan 2022 vadeli değişken kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	16:30	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.6	0.6
Euro Bölgesi	13:00	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	-	0.3/1.6
Almanya	10:00	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.2/1.7	-	0.4/1.8
	13:00	Kasım ayı ZEW cari durum endeksi	57	-	59.5
İngiltere	12:30	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/1.2	-/-	0.2/1
<b>16 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:15	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.2	0.06
	11:00	Fed'den Bullard'ın konuşması			
<b>17 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	Ekim ayı TÜFE (aylık %)	0.4	0.4	0.3
	20:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY%)	-	-	0.3/0.5
<b>18 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	-	Fed'den Bullard'ın (13:30) ve George'nin (17:30) konuşmaları			
Euro Bölgesi	-	ECB Başkanı Draghi'nin 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.”