

- Küresel piyasa hareketleri açısından A.B.D. tahvil faizlerindeki seyrin belirleyici olduğunu söylemek yanıltıcı olmaz. Her ne kadar A.B.D. tahvil faizleri son 11 ayın en yüksek seviyesinden gerilese de, henüz yükselişin sonra erdiğini iddia etmek için erken. Bunun için Trump'ın vaatlerini gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceğinin netleşmesi gerekiyor. Trump'ın enflasyonda artışa neden olacak vaatlerini gerçekleştirebilmesi için Kongre'den onay alması gerekiyor. Dolayısıyla en erken gelecek yılın ilk çeyreğinde bu konu hakkında net bir bilgiye sahip olabileceğiz. Hazine Müsteşarlığı'nın dün gerçekleştirdiği tahvil ihalelerine gelen talep güçlü değildi. Bugünkü ihalelerde faizden ziyade, piyasanın hissiyatını anlayabilmek için ihalelere gelecek talep önemli olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Dolar endeksi dün 100.22 ile 2015 yılının Aralık ayından beri en yüksek seviyesini gördü. Bu seviyenin aşılması halinde son 1 yılın en yüksek seviyesi olan 100.51'in görülme riski bulunuyor. EUR/USD paritesinde 1.07 seviyesinin güçlü şekilde kırılması durumunda 1.0550'ye kadar önemli bir destek olmadığını belirtelim. USD/TRY kurunda bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklığın arttığı görülüyor. "25 delta risk reversal ölçütü", kurda yukarı yönlü riskin fiyatlanmaya devam ettiğini gösteriyor **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	13:00	Kasım ayı ZEW cari durum endeksi	57	-	59.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.2885	1.15
EUR/TRY	3.5326	0.20
EUR/USD	1.0734	-1.07
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.80	10.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.275	
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	74,419.10	-1.00	3.75
BIST-30	90,813.88	-0.96	3.87
BIST Bankacılık	126,566.54	-0.59	5.55
FTSE 100 EOD	6,753.18	0.34	8.18
XETRA DAX	10,693.69	0.24	-0.46
Dow Jones	18,868.69	0.11	8.28
S&P 500	2,164.20	-0.01	5.88
BVSP Bovespa	59,657.46	0.80	37.62
NIKKEI 225	17,672.62	1.71	-7.15
Altın	1,219.86	-0.48	15.06

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Tahvil piyasasında Trump etkisi devam ediyor. Trump'ın seçim öncesi vaatlerini gerçekleştirmesi durumunda enflasyonun artacağı ve Fed'in faiz artırımlarının öngörülene göre daha fazla olacağı düşüncesi A.B.D. tahvil faizlerini baskı altında tutuyor.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.3020 ile 2015 sonundan beri en yüksek seviyesini gördükten sonra günü %2.2220 seviyesinden kapattı.

Enflasyon beklentilerine en duyarlı vade olan A.B.D.'nin 30 yıllık tahvilinde faiz de dün %3.0670 ile 2015 Aralık ayından beri gördüğü en yüksek seviyesine çıktı, kapanış ise %2.9830 seviyesinden gerçekleşti.

Her ne kadar A.B.D. tahvil faizleri son 11 ayın en yüksek seviyesinden gerilese de, henüz yükselişin sonra erdiğini iddia etmek için erken. Bunun için Trump'ın vaatlerini gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceğinin netleşmesi gerekiyor. Trump'ın enflasyonda artışa neden olacak vaatlerini gerçekleştirebilmesi için Kongre'den onay alması gerekiyor. Dolayısıyla en erken gelecek yılın ilk çeyreğinde bu konu hakkında net bir bilgiye sahip olabileceğiz (ya da Trump bu vaatlerinden vazgeçtiğini ya da vaatlerini yumuşattığını söyleyene kadar).

A.B.D. tahvil faizlerinin 11 ayın en yüksek seviyesinden gerilemesi, Türkiye Eurobond faizlerindeki gün içindeki yükselişin (fiyattaki düşüşün) sınırlı da olsa bir kısmının geri alınmasını sağladı. Ancak yine de Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatının dün US\$ 103 seviyesinden US\$ 98 seviyesine gerilemiş olduğunu belirtelim.

Yurt içi tahvil faizleri de yükselişini sürdürürken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11 seviyesinin üzerinde günü tamamladı. Faiz üzerindeki baskının devam etmesi durumunda dün de belirttiğimiz gibi gözler, 10 yıllık tahvilde yılın en yüksek kapanışının gerçekleştiği Ocak ayındaki %11.31 seviyesine çevrilecek.

Hazine Müsteşarlığı'nın dün gerçekleştirdiği iki sabit kuponlu tahvil ihalesine gelen talep güçlü değildi. Bugün de birisi sabit, diğer değişken kuponlu olmak üzere iki ihale düzenlenecek. İhalelerde oluşacak faizden ziyade, piyasanın hissiyatını anlayabilmek için ihalelere gelecek talep önemli olacak.

Küresel piyasa hareketleri açısından A.B.D. tahvil faizlerindeki seyrin belirleyici olduğunu söylemek yanıltıcı olmaz.

	11/11/2016	14/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.89	10.09	20 ↑
10 yıllık gösterge	10.85	11.04	19 ↑
10-2 yıl getiri farkı	96	95	

TR Eurobond (\$)	11/11/2016	14/11/2016	değişim (US\$)
2025	112.5	109.4	-3.1 ↓
2030	155.2	149.7	-5.6 ↓
2041	96.0	90.9	-5.1 ↓

	11/11/2016	14/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.22	10 ↑
10-2 yıl getiri farkı	121	123	

CDS (5 yıllık USD)	11/11/2016	14/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	288	300	11.3 ↑
Güney Afrika	258	268	10.6 ↑
Rusya	237	240	2.5 ↑
Brezilya	311	325	13.7 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0752, USD/TRY kuru 3.2800 ve sepet de 3.4025 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD küresel piyasalarda gücünü koruyor. 6 önemli para biriminin (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK ve CHF) geometrik ortalamasının USD karşısındaki değerini göstermek için kullanılan dolar endeksi dün 100.22 ile 2015 yılının Aralık ayından beri en yüksek seviyesini gördü. Bu seviyenin aşılması halinde son 1 yılın en yüksek seviyesi olan 100.51'in görülme riski bulunuyor. Dolar endeksinde destekler ise 99.1'de ve 98.5'te.

EUR/USD paritesi dün 1.0711'e geriledikten sonra bu sabah 1.0750 seviyesine yakın seyrediyor. Paritede 1.07 seviyesinin güçlü şekilde kırılması halinde 1.0550'ye kadar önemli bir destek olmadığını belirtelim.

Bugün A.B.D.'de Ekim ayı perakende satışlar verisi açıklanacak. Fed funds vadeli işlemlere göre piyasanın Aralık'taki Fed toplantısında faiz artırımına verdiği olasılık %92'ye çıkmışken, bu beklentinin bozulması için 14 Aralık'taki toplantı tarihine kadar açıklanacak verilerin ciddi anlamda kötü gelmesi gerekiyor.

İtalya, 4 Aralık'ta Anayasa Reformu Referandumu'na gidecek. İtalya'da kanunlar/reformlar iki yerden onay alarak yürürlüğe girebiliyor, Senato'dan ve Temsilciler Meclisi'nden. Senato'nun etkilerinin azaltılması ve bölgelerin daha adil temsil edildiği bir yapıya kavuşturulması hedefleniyor. Bu yılın başlarında Başbakan Renzi eğer bu gerçekleşmezse istifa edeceğini açıklamıştı, ancak son günlerde "istifa" söylemini biraz yumuşatmış görünüyor. Yine de bu durumun EUR adına politik bir risk olduğunu hatırlatalım.

8 Kasım'da 13.30 olan USD/TRY kurunda bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklık, şu an 16'da. USD/TRY kur oynaklığı, Temmuz ortasındaki darbe girişiminin ardından 17.50'ye kadar yükselmişti. Dolayısıyla hem USD/TRY kurundaki yükselişin hem de kurda bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklığın arttığı görülüyor.

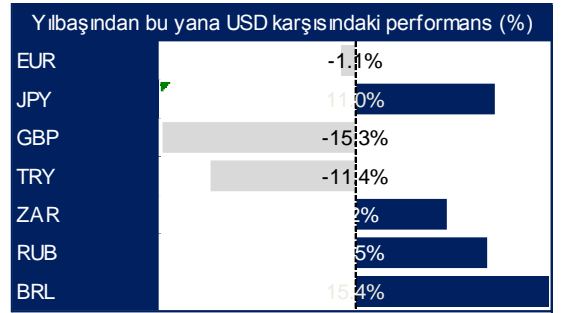
USD/TRY kurunda opsiyon piyasasında fiyatlanan risklerin önemli bir göstergesi olan ve "alım" opsiyonları ile "satım" opsiyonlarının fiyat farkından yola çıkarak hesaplanan "25 delta risk reversal ölçütü" de kurda yukarı yönlü riskin fiyatlanmaya devam ettiğini gösteriyor (8 Kasım'da 2.8625 idi, bu sabah 3.8675).

USD/TRY kurunda 3.30 direnci izleniyor, gün içinde yeniden test edilip edilmeyeceği önemli.

USDTRY için Destek: 3.2675-3.2570-3.2500 Direnç: 3.2895-3.3000-3.3100

EURUSD için Destek: 1.0700-1.0630-1.0550 Direnç: 1.0770-1.0830-1.0855

Döviz kurları	11/11/2016	14/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0850	1.0734	-1.1%
USD/JPY	106.67	108.41	1.6%
GBP/USD	1.2599	1.2485	-0.9%
USD/TRY	3.2512	3.2885	1.1%
USD/ZAR	14.3695	14.4252	0.4%
USD/RUB	65.64	65.98	0.5%
USD/BRL	3.3900	3.4316	1.2%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1'lik değer kaybıyla 74,419.10 puan seviyesinden kapanan BIST-100 endeksinde, 74,000, 73,700 ve 72,800 destek; 75,100, 75,500 ve 76,000 ise direnç seviyeleri.

Her ne kadar dün altının ons fiyatı US\$ 1,211 seviyesine gerilediğinde fiziki altın talebinin geldiği görülse de, USD'nin gücünü koruyor olması ons altın fiyatının baskı altında kalmasına yol açıyor. Bu sabah US\$ 1,226 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,220 ve US\$ 1,211 destek; US\$ 1,231 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.

	11/11/2016	14/11/2016	değişim
BIST-100	75,174.17	74,419.10	-1.00%
BIST-30	91,698.11	90,813.88	-0.96%
XBANK	127,319.96	126,566.54	-0.59%
XUSIN	78,410.16	77,357.37	-1.34%
MSCI TR	1,054,899	1,043,577	-1.07%
MSCI EM	106.20	106.28	0.08%
VIX	14.2	14.5	2.19%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Kasım Salı					
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
16 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	17:15	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.2	0.06
	11:00	Fed'den Bullard'ın konuşması			
17 Kasım Perşembe					
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
18 Kasım Cuma					
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

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.”