

- Hafta sonuna girerken Paris'te gerçekleşen terör saldırısı nedeniyle belirsizliğin artmasına ve riskten kaçınma eğilimine bağlı olarak A.B.D. tahvillerine alım geldiği görülüyor. Antalya'da gerçekleştirilmekte olan G20 Zirvesi'nin bugün son günü. Zirvenin ardından yapılacak bildirgenin izleneceği bugün, Euro Bölgesi'nde Ekim ayı TÜFE artışı ve A.B.D.'de de Kasım ayı Empire İmalat endeksi yayımlanacak. Ayrıca yurt içinde Hazine ihalesi takip edilecek. Bu haftanın öne çıkan başlıklarının, A.B.D.'de yarın açıklanacak Ekim ayı TÜFE artışı, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 28 Ekim'deki toplantısına ilişkin tutanaklar ve hafta boyunca birçok Fed üyesinin gerçekleştireceği konuşmalar olacağını söyleyebiliriz. Bu başlıkların, Aralık'ta bir faiz artırımını geleceği yönündeki beklentileri güçlendirip güçlendirmeyeceği izlenecek. Almanya'da ise yarın açıklanacak ZEW anketi, ülke ekonomisine dair bazı yeni sinyaller verebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Fransa'daki saldırıların ardından yükselen risk algısı gelişmekte olan ülke para birimleri genelini baskı altında bırakırken, EUR'nun da USD karşısında değer kaybettiği görülüyor. Bugün ECB Başkanı Draghi'nin öğle saatlerinde yapacağı konuşmanın ve A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Empire State imalat verisinin takip edileceği EUR/USD paritesinde 1.0700-1.0670 bölgesindeki desteğin korunacağını düşünüyoruz. Küresel risk iştahındaki seyre bağlı olarak yön bulması beklenebilecek USD/TRY kurunun ise bugün ağırlıklı olarak 2.8700-2.8900 bandında hareket edebileceği beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye		Hazine 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. G20 Zirvesi'nin son günü.			
A.B.D.	15:30	Kasım ayı Empire İmalat endeksi	-6.5	-5.0	-11.36
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı TÜFE artışı (YY %)	-	0.1/0.0	0.1/0.0

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	2.8627	-0.05
EUR/TRY	3.0766	-0.76
EUR/USD	1.0777	-0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.00	10.25
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.299	
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	81,878.75	-0.32	-4.48
BIST-30	100,821.46	-0.38	-5.02
BIST Bankacılık	137,596.86	-0.20	-13.43
FTSE 100 EOD	6,118.28	-0.98	-6.82
XETRA DAX	10,708.40	-0.69	9.21
Dow Jones Ind. Ave.	17,245.24	-1.16	-3.24
Nasdaq Bileşik	4,927.88	-1.54	4.05
S&P 500	2,023.04	-1.12	-1.74
Altın	1,083.26	-0.13	-8.32
Brent petrol	44.47	0.93	-22.43

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hafta sonuna girerken Paris'te gerçekleşen terör saldırısı nedeniyle belirsizliğin artmasına ve riskten kaçınma eğilimine bağlı olarak A.B.D. tahvillerine alım geldiği görülüyor. Fed'in Aralıkta faiz artırımına gideceği beklentisinin güçlenmesi ve geçen hafta A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin düzenlediği yüklü tahvil ihraçları nedeniyle A.B.D. tahvil faizleri yükselmisti. Geçen hafta genelinde %2.30 seviyesinin üzerinde seyreden (%2.3770'i gördü) A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.25 seviyesinde bulunuyor.

Antalya'da gerçekleştirilmekte olan G20 Zirvesi'nin bugün son günü. Zirvenin ardından yapılacak bildirgenin izleneceği bugün, Euro Bölgesi'nde Ekim ayı TÜFE artışı ve A.B.D.'de de Kasım ayı Empire İmalat endeksi yayımlanacak. Ayrıca yurt içinde Hazine ihalesi takip edilecek.

Hazine Müsteşarlığı, bugün düzenleyeceği 14 Haziran 2017 vadeli, sabit kuponlu ve yarın gerçekleştireceği 14 Aralık 2016 vadeli kuponsuz ile 8 Temmuz 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvil ihaleleriyle Kasım ayı borçlanma programını tamamlayacak. Hazine, TL 5.3 milyarlık iftasına karşılık TL 4 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

Bu haftanın öne çıkan başlıklarının, A.B.D.'de yarın açıklanacak Ekim ayı TÜFE artışı, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 28 Ekim'deki toplantısına ilişkin tutanaklar ve hafta boyunca birçok Fed üyesinin gerçekleştireceği konuşmalar olacağını söyleyebiliriz. Bu başlıkların, Aralık'ta bir faiz artırımını geleceği yönündeki beklentileri güçlendirip güçlendirmeyeceği izlenecek. Almanya'da ise yarın açıklanacak ZEW anketi, ülke ekonomisine dair bazı yeni sinyaller verebilir.

	12/11/2015	13/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.22	10.25	3	↑
10 yıllık gösterge	9.84	9.86	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-38	-39		
TR Eurobond (\$)	12/11/2015	13/11/2015	değişim (US\$)	
2025	117.9	118.3	0.4	→
2030	164.3	164.9	0.6	↑
2041	102.4	102.6	0.2	→
A.B.D. 10 yıllık (%)	12/11/2015	13/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.32	2.28	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	144	142		
CDS (5 yıllık USD)	12/11/2015	13/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	251	252	1.2	→
Güney Afrika	273	276	3.0	↑
Rusya	278	287	9.8	↑
Brezilya	423	433	10.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0745, USD/TRY kuru 2.8800, sepet ise 2.9860 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan veriler, perakende satışların Ekim ayında %0.1 ile piyasadaki ortalama beklentinin (%0.3) altında artış kaydettiğini gösterirken, verinin ardından gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kurunun yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 2.86 seviyesini test ettiğini gözledik.

Geçen haftanın ortasından itibaren aşağı yönlü seyir izleyen ve haftanın son gününü 100 günlük basit hareketli ortalamasının (2.8693) altında tamamlayan USD/TRY kuru, Paris'te yaşanan terör olaylarının ardından yükselen küresel risk algısının etkisiyle bu sabah 2.88 seviyesinin üzerinde işlem gördü

Saldırıların ardından yükselen risk algısı gelişmekte olan ülke para birimleri genelini baskı altında bırakırken, EUR'nun da USD karşısında değer kaybettiği görülüyor. EUR/USD paritesi bu sabah erken saatlerde 1.07'nin altında işlem görürken, EUR'da gözlenen değer kaybı şimdilik para birimini orta vadede etkileyebilecek herhangi bir yeni ekonomik gelişmenin fiyatlanması olarak değil, terör olayları sonrasındaki "ilk tepki" olarak değerlendirilebilir. Önümüzdeki günlerde Avrupa Birliği'nin Suriye krizindeki rolünün nasıl değişeceği ve terör saldırısı sonrasında Euro Bölgesi genelinde ekonomik güvenin ve tüketimin ne ölçüde etkileneceği bu hafta sonu yaşanan gelişmelerin döviz piyasasındaki orta vadeli etkilerini belirleyebilir.

Bu hafta küresel ekonomik veri gündemi oldukça yoğun. Euro Bölgesi'nde bugün, A.B.D.'de ise yarın Ekim ayı TÜFE verileri yayımlanacak. Euro Bölgesi'nde, ECB'nin enflasyon verileri ne yönde olursa olsun Aralık'ta parasal gevşemenin dozunu artıracığı düşüncesi, verinin EUR/USD paritesi üzerinde etkisini sınırlayacaktır. A.B.D.'de ise enerji fiyatlarında yaşanan düşüşün manşet enflasyon üzerindeki etkisinin devam ediyor olması nedeniyle piyasa katılımcılarının yarın "çekirdek" enflasyon serisine odaklanması beklenebilir. Yıllık çekirdek enflasyonun %1.9'un üzerinde bir değer olarak yukarı yönlü seyrini koruması USD'yi destekleyecektir.

Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklar Çarşamba akşamı, ECB'nin toplantı özeti ise Perşembe günü yayımlanacak. Piyasa katılımcıları Fed tutanaklarında, FOMC içinde Merkez Bankası'nın Aralık'ta harekete geçmesinin uygun olacağı yönünde bir görüş birliği oluşmaya başladığı yönünde ipuçları arayacak. Tutanakların Aralık'ta faiz artırımını beklentisini desteklemesi USD'ye hafif alım getirebilir.

Almanya'da Salı günü yayımlanacak ZEW anketi, A.B.D.'de aynı gün açıklanacak sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri ve Japonya'da Perşembe sabahı sonuçlanacak BoJ toplantısı, haftanın öne çıkan diğer gündem maddeleri.

Bugün ECB Başkanı Draghi'nin öğle saatlerinde yapacağı konuşmanın ve A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Empire State imalat verisinin takip edileceği EUR/USD paritesinde 1.0700-1.0670 bölgesindeki desteğin korunacağını düşünüyoruz. Küresel risk iştahındaki seyre bağlı olarak yön bulması beklenebilecek USD/TRY kurunun ise bugün ağırlıklı olarak 2.8700-2.8900 bandında hareket edebileceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.8710-2.8640-2.8585 Direnç: 2.8880-2.8980-2.9050

EURUSD için Destek: 1.0690-1.0660-1.0620 Direnç: 1.0760-1.0810-1.0830

Döviz kurları	12/11/2015	13/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0817	1.0777	-0.4%
USD/JPY	122.59	122.62	0.0%
GBP/USD	1.5230	1.5231	0.0%
USD/TRY	2.8641	2.8627	0.0%
USD/ZAR	14.3055	14.3967	0.6%
USD/RUB	66.60	66.83	0.3%
USD/BRL	3.7707	3.8441	1.9%

Yılbaşıından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.9%
JPY	-2.3%
GBP	-2.0%
TRY	-18.6%
ZAR	-19.8%
RUB	-13.1%
BRL	-30.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen hafta genelinde yatay bir görünüm arz eden BIST-100 endeksi Cuma gününü geliştirmekte olan ülke piyasalarında gözlenen satışlara karşın %0.32'lik sınırlı düşüşle 81,878.75 puan seviyesinden tamamladı. Bu sabah Asya borsaları azalan küresel risk iştahının ve Japonya'da ortalama beklentiden daha zayıf gelen 3. çeyrek GSYH büyümesi verisinin etkisiyle güne satışla başlarken, BIST-100 endeksinin de açılıştaki baskı altında kalması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 81,400, 80,810 ve 80,000 puan destek; 82,300, 83,250 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Geçen hafta A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş ve USD'deki değerlenme eğiliminin etkisiyle US\$ 1,074 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı, bu sabah artan küresel risk algısından destek bularak US\$ 1,098.24 seviyesine kadar yükseldi. Risk algısı yüksek seyretmeye devam etse dahi, bu durumun bu sabah sert yükselen altının ons fiyatına sağlayacağı desteğin azalabileceği düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,090, US\$ 1,080 ve US\$ 1,074 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,110 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri.

	12/11/2015	13/11/2015	değişim
BIST-100	82,143.43	81,878.75	-0.32%
BIST-30	101,210.01	100,821.46	-0.38%
XBANK	137,873.13	137,596.86	-0.20%
XUSIN	81,423.54	81,105.51	-0.39%
MSCI TR	1,171,321	1,167,360	-0.34%
MSCI EM	115	114	-0.72%
VIX	18.4	20.1	9.31%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Kasım Pazartesi					
Türkiye		Hazine, 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek			
	10:00	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.8
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	-14.1
A.B.D.	15:30	Kasım ayı Empire İmalat endeksi	-6.5	-5.0	-11.36
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı TÜFE artışı (YY %)	-	0.1/0.0	0.1/0.0
17 Kasım Salı					
Türkiye		Hazine, 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek			
		Hazine, 14.012.2016 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek			
A.B.D.	15:30	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/0.1	0.2/-	-0.2/0
	15:30	Ekim ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/2.0	0.2/-	0.2/1.9
	16:15	Ekim ayı kapasite kullanımı (%)	77.6	77.5	77.54
	16:15	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	0.1	-0.19
Almanya	12:00	Kasım ayı ZEW anketi (mevcut durum)	50	-	55.2
	12:00	Kasım ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	10	-	1.9
İngiltere	11:30	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/-0.1	0.1/-0.1	-0.1/-0.1
18 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Ekim ayı inşaat izinleri (aylık %)	3.6	3.2	-4.8
	15:30	Ekim ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-4.2	-3.9	6.5
	21:00	Fed toplantı tutanakları yayımlanacak (%)			
Çin	11:30	Ekim ayı yeni konut fiyatları (aylık %)	-	-	0.3
19 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	270	-	276
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	0.5	0.0	-4.5
	17:00	Ekim ayı conference board US öncü endeksi (aylık %)	0.5	0.5	-0.2
	19:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
Japonya	05:00	BoJ Başkanı Kuroda'nın basın açıklaması (BoJ toplantısı)			
Euro Bölgesi	14:30	ECB toplantı tutanakları yayımlanacak			
20 Kasım Cuma					
Türkiye	10:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	-	62.78
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed Composite Endeksi	-	-	-1.0

YY: Yıllık oran 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

Kerim Aydınlar 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.”