

- Her ne kadar A.B.D. tahvil faizleri hafta başında gördüğü son 11 ayın en yüksek seviyesinden gerilemiş olsa da, henüz eğilimin terse döndüğünü söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz. Küresel piyasa hareketleri açısından A.B.D. tahvil faizlerindeki seyir önemini koruyor. Bugün A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde Ekim ayı TÜFE verileri açıklanacak. Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma takip edilecek. Kısa vadede yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde, yılın en yüksek kapanışının gerçekleştiği Ocak ayındaki %11.31 seviyesinin test edilme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün Dolar endeksi 100.57 ile 2003 yılının Nisan ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. Dün A.B.D.'de beklentinin altında gelen ÜFE ve sanayi üretimi verileriyle birlikte USD yükselişine ara verse de, USD'nin daha da güçlenebileceği olasılığı dikkate alınıyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumdayken, gelecek yıl Fed'in öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi sorgulanıyor. EUR/USD paritesinin 1.07 seviyesinin altında kalması halinde teknik olarak 1.0550-1.05 bandına gerilemesi mümkün görünüyor. USD/TRY kurunda dün yeni zirve seviyesi görülürken, 3.35 seviyesi psikolojik direnç olarak izleniyor (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Ekim ayı TÜFE (aylık %)	0.4	0.4	0.3
	18:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY%)	-	-	0.3/0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.3209	0.95
EUR/TRY	3.5509	0.73
EUR/USD	1.0685	-0.33
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.83	10.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.065	
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	74,759.06	-0.52	4.23
BIST-30	91,260.98	-0.61	4.38
BIST Bankacılık	126,893.34	-1.33	5.82
FTSE 100 EOD	6,749.72	-0.63	8.13
XETRA DAX	10,663.87	-0.66	-0.74
Dow Jones	18,868.14	-0.29	8.28
S&P 500	2,176.94	-0.16	6.51
BV SP Bovespa	60,759.32	1.85	40.16
NIKKEI 225	17,862.21	1.10	-6.15
Altın	1,224.90	-0.25	15.53

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan verilerin beklentinin altında gelmesi, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin gerilemesinde etkili oldu. Ekim ayında ÜFE %0.3'lük artış beklentisine karşın değişim göstermedi. Sanayi üretimi de %0.2'lik artış beklentisine karşın %0.0 oldu. Salı günü %2.2380 ile kapanan, dün %2.2230'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilin faizi, bu sabah %2.20 seviyesinde bulunuyor.

Her ne kadar A.B.D. tahvil faizleri hafta başında gördüğü son 11 ayın en yüksek seviyesinden gerilemiş olsa da (10 yıllık tahvilde %2.3020 görülmüştü), henüz eğilimin terse döndüğünü söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz.

Küresel piyasa hareketleri açısından A.B.D. tahvil faizlerindeki seyir önemini koruyor.

Bugün A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde Ekim ayı TÜFE verileri açıklanacak. Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma takip edilecek.

Kısa vadede yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde, yılın en yüksek kapanışının gerçekleştiği Ocak ayındaki %11.31 seviyesinin test edilme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz.

	15/11/2016	16/11/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.11	10.12	1
10 yıllık gösterge	11.04	11.05	1
10-2 yıl getiri farkı	93	93	

TR Eurobond (\$)	15/11/2016	16/11/2016	değişim (US\$)
2025	110.9	110.5	-0.4
2030	152.5	152.1	-0.4
2041	93.7	93.4	-0.3

	15/11/2016	16/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.22	-2
10-2 yıl getiri farkı	123	122	

CDS (5 yıllık USD)	15/11/2016	16/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	284	290	5.5
Güney Afrika	258	258	0.1
Rusya	226	230	4.1
Brezilya	295	301	6.8

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0685, USD/TRY kuru 3.3225 ve sepet de 3.4350 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Trump'ın seçim vaatlerinin uygulamaya konulması halinde enflasyonun artacağı ve Fed'in öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi, son günlerde A.B.D. tahvil faizlerinde belirgin yükselişe ve USD'nin küresel piyasalarda güçlenmesine yol açtı. Nitekim dün Dolar endeksi 100.57 ile 2003 yılının Nisan ayından beri en yüksek seviyesine çıktı, EUR/USD paritesi de 1.07'nin altını denedi.

Dün A.B.D.'de beklentinin altında gelen ÜFE ve sanayi üretimi verileriyle USD yükselişine ara verse de, USD'nin daha da güçlenebileceği olasılığı dikkate alınıyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumdayken, gelecek yıl Fed'in öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi sorgulanıyor.

EUR/USD paritesinin 1.07 seviyesinin altında kalması halinde teknik olarak 1.0550-1.05 bandına gerilemesi mümkün görünüyor.

Bu durum TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında tutuyor. Yurt içi siyasi haber akışı ve jeopolitik risk algısı da TRY'nin performansını etkileyen unsurlar arasında.

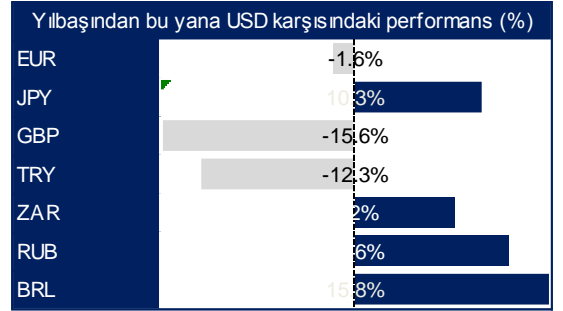
USD/TRY kurunda dün yeni zirve seviyesi görülürken (3.3275), 3.35 seviyesi psikolojik direnç olarak izleniyor.

Veri gündemi açısından bugün A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak Ekim ayı TÜFE verileri izlenecek. Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma da piyasanın takibinde olacak.

USDTRY için Destek: 3.3100-3.3000-3.2950 Direnç: 3.3275-3.3400-3.3500

EURUSD için Destek: 1.0650-1.0600-1.0550 Direnç: 1.0740-1.0800-1.0830

Döviz kurları	15/11/2016	16/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0720	1.0685	-0.3%
USD/JPY	109.15	109.06	-0.1%
GBP/USD	1.2453	1.2441	-0.1%
USD/TRY	3.2896	3.3209	1.0%
USD/ZAR	14.1700	14.3000	0.9%
USD/RUB	64.17	64.74	0.9%
USD/BRL	3.4389	3.4190	-0.6%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün USD/TRY kurundaki yükselişe paralel olarak BIST-100 endeksi geriledi. BIST-100 endeksinde, 74,400, 73,700 ve 72,800 destek; 75,400, 75,700 ve 76,400 ise direnç seviyeleri.

Hafta başından itibaren altının ons fiyatı US\$ 1,235 seviyesinin altında kalmayı sürdürüyor. USD'nin gücünü koruyor olması, altının ons fiyatının yükselmesinin önüne geçiyor. Bu sabah US\$ 1,226 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,219 ve US\$ 1,211 destek; US\$ 1,233 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.

	15/11/2016	16/11/2016	değişim
BIST-100	75,150.56	74,759.06	-0.52%
BIST-30	91,824.99	91,260.98	-0.61%
XBANK	128,609.32	126,893.34	-1.33%
XUSIN	77,737.10	77,858.42	0.16%
MSCI TR	1,055,035	1,048,992	-0.57%
MSCI EM	106.78	106.19	-0.55%
VIX	13.4	13.7	2.62%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>17 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	Ekim ayı TÜFE (aylık %)	0.4	0.4	0.3
	18:00	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					
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

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.”