

- Günün en önemli konu başlığı akşam saatlerinde yayımlanacak olan Fed'in 28 Ekim'deki toplantısına ilişkin tutanaklar olacak. Piyasalar Fed tutanaklarında, FOMC içinde Merkez Bankası'nın Aralık'ta harekete geçmesinin uygun olacağı yönünde bir görüş birliği oluşmaya başladığı yönünde ipuçları arayacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed tutanaklarının Aralık'ta faiz artırımına gidilebileceği konusunda FOMC içinde fikir birliği oluşmaya başladığını göstermesi, Fed'in piyasaları bir faiz adımına hazırlamakta olduğu yönünde algılanarak USD'yi destekleyecektir. Öte yandan, tutanakların bazı Fed üyelerinin toplantıda ülke ekonomisine, güçlü USD'ye ve/veya küresel gelişmelere ilişkin endişelerini dile getirdiğine dair ipuçları vermesi, USD'yi hafif baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesinde 1.0630 seviyesi ilk destek konumunda. Fed tutanaklarının şahince bulunması ve paritede bu seviyenin kırılması halinde gözlerin Nisan ayında denenen 1.0525'e çevrilebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda son günlerde görülen bant hareketinin üst sınırını oluşturan, 21 günlük üssel hareketli ortalamanın da bulunduğu 2.89 USD/TRY kurunda ilk önemli direnç konumunda. Fed tutanakları şahince bulunduğu takdirde bu seviyenin test edilebileceği, tutanaklardan aksi yönde önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde ise USD/TRY kurunun bugün de 2.86 seviyesinden destek bulmaya devam edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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 (%)			

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	2.8681	-0.48
EUR/TRY	3.0537	-0.83
EUR/USD	1.0641	-0.40
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.11	10.36
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.280	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	81,152.85	0.13	-5.33
BIST-30	99,782.29	0.15	-6.00
BIST Bankacılık	136,512.50	0.23	-14.11
FTSE 100 EOD	6,268.76	1.99	-4.53
XETRA DAX	10,971.04	2.41	11.89
Dow Jones Ind. Ave.	17,489.50	0.04	-1.87
Nasdaq Bileşik	4,986.02	0.03	5.28
S&P 500	2,050.44	-0.13	-0.41
Altın	1,069.96	-1.15	-9.45
Brent petrol	43.57	-2.22	-24.00

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı TÜFE ve çekirdek TÜFE artışlarının %0.2 ile piyasanın beklentisiyle uyumlu gelmesinin, Aralık'ta Fed'den bir faiz artırımı geleceği yönündeki beklentileri desteklemesi ve hisse senedi piyasalarındaki yükseliş, A.B.D. tahvil faizlerinde günün ilk kısmında yükselişe neden oldu. Ancak geçen Cuma günü gerçekleşen Paris saldırıları sonrasında dünyada terör saldırılarının devam edebileceğine dair kaygıların tahvillerin güvenilir liman özelliği öne çıkartması nedeniyle günün kalan kısmında tahvillerde alım görüldü. Günü düşüşle kapatan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.2690 seviyesinde bulunuyor.

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesiyle Kasım ayı iç borçlanma programını tamamladı. Bu hafta düzenlediği 3 ihale ile kamu kuruluşlarından ve piyasadan toplam TL 3.77 milyar borçlanan Hazine, bugün ihale sonrası satışlarla yaklaşık TL 232 milyon borçlanırsa, aylık TL 4 milyarlık satış hedefine ulaşacak.

Bugün öğleden sonra A.B.D.'de Ekim ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları verileri açıklanacak. Ancak günün en önemli konu başlığı akşam saatlerinde yayımlanacak olan Fed'in 28 Ekim'deki toplantısına ilişkin tutanaklar olacak. Piyasalar Fed tutanaklarında, FOMC içinde Merkez Bankası'nın Aralık'ta harekete geçmesinin uygun olacağı yönünde bir görüş birliği oluşmaya başladığı yönünde ipuçları arayacak.

Yurt içinde ise bu hafta Başbakan Davutoğlu'nun yeni kabine listesini Cumhurbaşkanı'na sunması bekleniyor.

	16/11/2015	17/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.33	10.36	2	↑
10 yıllık gösterge	9.89	9.96	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-44	-40		

TR Eurobond (\$)	16/11/2015	17/11/2015	değişim (US\$)	
2025	118.2	118.7	0.5	↑
2030	164.7	165.2	0.5	→
2041	102.5	103.3	0.8	↑

	16/11/2015	17/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.26	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	142	141		

CDS (5 yıllık USD)	16/11/2015	17/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	255	244	-11.0	↓
Güney Afrika	273	259	-14.0	↓
Rusya	282	267	-15.0	↓
Brezilya	417	415	-1.7	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0645, USD/TRY kuru 2.8700, sepet ise 2.9610 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed ile ECB'nin önümüzdeki dönemde uygulayacakları politikaların farklılaşacağı düşüncesi USD'yi EUR karşısında desteklemeye devam ederken, haftanın ilk işlem gününde 1.07 seviyesinin altına gerileyen EUR/USD paritesi dün aşağı yönlü seyrini koruyarak 1.0630 seviyesini test etti.

A.B.D.'de dün yayımlanan veriler TÜFE'nin Ekim'de yıllık bazda %0.2 ile ortalama beklentinin hafif üzerinde arttığını gösterse de, aylık TÜFE artışının piyasadaki beklentiye paralel olması ve yıllık çekirdek enflasyonun %1.9 ile yatay seyrini koruması verilerin döviz piyasalarında belirgin bir harekete yol açmamasında etkili oldu.

Dün güne yükselişle başlayan ve sabah saatlerinde 2.89'u test eden USD/TRY kurunda gün içinde gerileme eğilimi gözlemlendi. Kur öğleden sonra 2.86 seviyesine yaklaşırken, bu seviyeden destek bulan USD/TRY kuru günü 2.87 seviyesinin hafif altında tamamladı. USD karşısında dün %0.49 değer kazanan TRY en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi olurken, USD/TRY kurunun son günlerde ağırlıklı olarak 2.86-2.89 aralığında sıkışık bir seyir izleyerek yön aradığını söylemek mümkün.

Bugün döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak konut ve inşaat sektörü verileri takip edilecek. Ancak piyasaların odağındaki esas konu, akşam saatlerinde Fed tarafından yayımlanacak olan Ekim ayı toplantı tutanakları. Fed'in iletişimi açısından önemli bir rol oynayan tutanakların, Ekim ayı toplantısında bir sonraki toplantıda faiz artırımına gidilebileceği konusunda FOMC içinde fikir birliği oluşmaya başladığını göstermesi, Fed'in piyasaları bir faiz adımına hazırlamakta olduğu yönünde algılanarak USD'yi destekleyecektir. Öte yandan, tutanakların bazı Fed üyelerinin toplantıda ülke ekonomisine, güçlü USD'ye ve/veya küresel gelişmelere ilişkin endişelerini dile getirdiğine dair ipuçları vermesi, USD'yi hafif baskı altında bırakabilir.

EUR/USD paritesinde bu sabah erken saatlerde test edilen 1.0630 seviyesi ilk destek konumunda. Fed tutanaklarının şahince (sıkılaştırma yanlısı) bulunması durumunda paritede bu seviyenin kırılması halinde gözlerin Nisan ayında denenen 1.0525'e çevrilebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda son günlerde görülen bant hareketinin üst sınırını oluşturan, 21 günlük üssel hareketli ortalamanın da bulunduğu 2.89 USD/TRY kurunda ilk önemli direnç konumunda. Fed tutanakları şahince bulunduğu takdirde bu seviyenin test edilebileceği, tutanaklardan aksi yönde önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde ise USD/TRY kurunun bugün de 2.86 seviyesinden destek bulmaya devam edeceği beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.8600-2.8560-2.8500 Direnç: 2.8750-2.8840-2.8900

EURUSD için Destek: 1.0630-1.0575-1.0525 Direnç: 1.0660-1.0690-1.0720

Döviz kurları	16/11/2015	17/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0684	1.0641	-0.4%
USD/JPY	123.15	123.43	0.2%
GBP/USD	1.5198	1.5212	0.1%
USD/TRY	2.8819	2.8681	-0.5%
USD/ZAR	14.3088	14.2650	-0.3%
USD/RUB	65.31	65.05	-0.4%
USD/BRL	3.8192	3.8090	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.1%
JPY	-3.0%
GBP	-2.1%
TRY	-18.8%
ZAR	-19.1%
RUB	-10.8%
BRL	-30.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 81,850 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, öğleden sonra kazanımlarının büyük kısmını geri vererek günü %0.13'lük hafif yükselişle 81,152.85 puan seviyesinden tamamladı. Bugün gün içinde USD/TRY kuruna bağlı olarak yön bulabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 80,730, 80,000 ve 79,500 puan destek; 81,500, 83,300 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki güçlü seyri altının ons fiyatını baskı altında bırakmaya devam ediyor. Bu sabah erken saatlerde US\$ 1,065 seviyesinin altında işlem görerek 2010 yılının Şubat ayından bu yana kaydettiği en düşük seviyeye gerileyen altının ons fiyatı US\$ 1,071 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,065, US\$ 1,060 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,085, US\$ 1,095 ve US\$ 1,100 direnç seviyeleri.

	16/11/2015	17/11/2015	değişim
BIST-100	81,046.42	81,152.85	0.13%
BIST-30	99,632.25	99,782.29	0.15%
XBANK	136,195.13	136,512.50	0.23%
XUSIN	80,399.23	80,749.19	0.44%
MSCI TR	1,153,779	1,156,436	0.23%
MSCI EM	115	117	2.48%
VIX	18.2	18.8	3.74%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Kasım Çarşamba</b>					
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 (%)			
<b>19 Kasım Perşembe</b>					
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			
<b>20 Kasım Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	-	62.78
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed Composite Endeksi	-	-	-1.0

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.”