

- Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalar Salı günü Fed'in Aralık'ta harekete geçeceğine %64 olasılık verildiğini gösterirken, dün bu oran Fed tutanaklarından ve Fed konuşmacılarından gelen, Aralık ayında faiz artırımına gidileceği yönündeki görüşü güçlendiren mesajların etkisiyle %72'ye yükseldi. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Conference Board US öncü endeksi verileri takip edilecek. Yurt içi piyasalar açısından önümüzdeki günlerdeki en önemli konu, yeni hükümetin nasıl şekilleneceği olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed'in Aralık ayında harekete geçeceği beklentisini güçlendiren Fed tutanaklarına karşın USD'de dün akşamdan itibaren satış gözlenmesi, Aralık ayında gelecek bir hamleye ilişkin beklentiyi büyük ölçüde fiyatlamış olan piyasa katılımcılarının, dünkü tutanaklarda yer alan ilk faiz artışını takip eden adımların kademeli ve ölçülü olacağını düşündüren mesajlara odaklanmasıyla ilişkilendirilebilir. Haftanın kalanında USD/TRY kurunda, büyük olasılıkla önümüzdeki hafta sonuçlanması beklenen yeni hükümetin kurulması sürecine ilişkin haber akışı takip edilecek. Kurun 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8765 seviyesinin altında tutunmaya devam etmesi, özellikle de önümüzdeki günlerde ortaya çıkacak ekonomi yönetiminin piyasa dostu ve reform yanlısı bulunması durumunda USD/TRY kuru üzerindeki aşağı yönlü riskleri artıracaktır **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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
Euro Bölgesi	14:30	ECB toplantı tutanakları yayımlanacak			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8609	-0.25
EUR/TRY	3.0493	-0.14
EUR/USD	1.0658	0.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.16	10.41
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.224	
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	80,514.17	-0.79	-6.07
BIST-30	99,070.76	-0.71	-6.67
BIST Bankacılık	134,908.42	-1.18	-15.12
FTSE 100 EOD	6,278.97	0.16	-4.37
XETRA DAX	10,959.95	-0.10	11.77
Dow Jones Ind. Ave.	17,737.16	1.42	-0.48
Nasdaq Bileşik	5,075.20	1.79	7.16
S&P 500	2,083.58	1.62	1.20
Altın	1,070.76	0.07	-9.38
Brent petrol	44.14	1.31	-23.01

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün akşam yayımlanan Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, toplantıda bazı Fed üyelerinin para politikasının normalleşmesi için gereken şartların hâlihazırda karşılandığı görüşünde olduğunu, çoğu katılımcının ise Fed'in bir sonraki toplantısında faiz artırımına gitmesi için koşulların uygun olacağı görüşünde olduğunu gösterdi. Tutanaklar, Fed içinde Aralık ayında faiz artırımına gidilmesinin uygun olacağı yönünde bir görüş birliği oluşmaya başladığına işaret ediyor.

Dün konuşan bölgesel Fed Başkanlarından Mester ve Lockhart A.B.D. ekonomisinin faiz artırımını kaldıracabilecek durumda olduğunu belirtirken, New York Fed Başkanı Dudley de yapılacak bir faiz artırımının "sürpriz" olmayacağı ve dolayısıyla piyasalarda önemli bir tepkiye yol açmayacağı görüşünü aktardı.

Dünkü Fed tutanaklarından ve Fed konuşmacılarından gelen, Aralık ayında faiz artırımına gidileceği yönündeki görüşü güçlendiren mesajların ardından piyasa katılımcılarının Fed'den Aralık ayında bir adım geleceği yönündeki beklentisinin de hafif arttığı gözlemlendi. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalar Salı günü Fed'in Aralık'ta harekete geçeceğine %64 olasılık verildiğini gösterirken, dün bu oran %72'ye yükseldi.

Fed'den dün gelen sinyallerin ardından, A.B.D.'de politika faiz oranına karşı daha hassas olan kısa vadeli tahvil faizlerinde artış yaşandı. Böylece A.B.D.'nin 10 ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark gerilerken, tahvil getiri eğrisinin yataylaştığı gözlemlendi. Dün gün içinde %2.30 seviyesine yaklaşan, ancak günü %2.2690 seviyesinden yatay tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.2620 seviyesinde bulunuyor. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Conference Board US öncü endeksi verileri takip edilecek.

Yurt içi tahvil piyasasında dün iki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizi günü beş baz puanlık yükselişle tamamladı. Yurt içi piyasalar açısından önümüzdeki günlerdeki en önemli konu, yeni hükümetin nasıl şekilleneceği olacak. Kabinenin kesin olarak şekillenmesinin büyük olasılıkla önümüzdeki haftaya kalması beklense de, konu ile ilgili haber akışı takip edilecek.

	17/11/2015	18/11/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.36	10.41	5 ↑
10 yıllık gösterge	9.96	10.01	5 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-40	-40	

TR Eurobond (\$)	17/11/2015	18/11/2015	değişim (US\$)
2025	118.7	119.3	0.6 ↑
2030	165.2	165.9	0.8 ↑
2041	103.3	103.8	0.5 ↑

	17/11/2015	18/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.27	1 →
10-2 yıl getiri farkı	141	139	

CDS (5 yıllık USD)	17/11/2015	18/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	244	240	-3.5 ↓
Güney Afrika	259	250	-9.0 ↓
Rusya	267	252	-15.0 ↓
Brezilya	415	407	-8.7 ↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0690, USD/TRY kuru 2.8520, sepet ise 2.9520 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün akşam yayımlanan Fed tutanakları FOMC içinde Aralık ayında faiz artırımına gidilmesinin uygun olacağı yönünde görüş birliği oluştuğuna işaret ederken, tutanakların ardından ilk tepki olarak değer kazanan USD'nin daha sonra kar satışlarıyla karşılaştığı gözlemlendi. EUR/USD paritesi Fed tutanaklarının yayımlanmasının ardından 1.0617 seviyesine kadar gerilerken, kısa sürede yönünü yukarı çeviren parite bu sabah 1.07 seviyesinin hafif altında seyrediyor. Benzer şekilde, USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY'de tutanakların ardından 99.853 ile yedi aydır gördüğü en yüksek seviyeye ulaştıktan sonra sert sayılabilecek şekilde geriledi.

Dün gün içinde ağırlıklı olarak 2.8560-2.8760 aralığında hareket eden ve Fed tutanaklarının açıklandığı sıralarda bu bandın üst sınırına yaklaşan USD/TRY kuru, gece saatlerinde yönünü aşağıya çevirdi. Kur bu sabah Asya piyasasının açık olduğu saatlerde yapılan işlemlerde 2.8490 seviyesine kadar geriledi.

Fed'in Aralık ayında harekete geçeceği beklentisini güçlendiren Fed tutanaklarına karşın USD'de dün akşamdan itibaren satış gözlenmesi, Aralık ayında gelecek bir hamleye ilişkin beklentiyi büyük ölçüde fiyatlamış olan piyasa katılımcılarının, dünkü tutanaklarda yer alan ilk faiz artışını takip eden adımların kademeli ve ölçülü olacağını düşündüren mesajlara odaklanmasıyla ilişkilendirilebilir.

Japonya Merkez Bankası BoJ, bu sabah sonuçlanan toplantısında herhangi bir politika değişikliğine gitmedi. Her ne kadar toplantıdan bir politika adımı çıkması beklenmese de, BoJ toplantısının ardından JPY'nin USD'ye karşı hafif değer kazandığını ve USD/JPY paritesinin bu sabah erken saatlerde 123.10 seviyesine kadar gerilediğini gördük. USD/JPY paritesinde BoJ Başkanı Kuroda'nın sabah saatlerinde yapacağı açıklamalar takip edilecek.

Bugün öğleden sonra ECB toplantı özetleri yayımlanacak. Bu yıl uygulamaya konan yeni bir iletişim aracı olan ECB toplantı özetlerinin bugüne kadar (Fed tutanaklarına benzer şekilde) para politikasının seyri açısından önemli sayılabilecek bir mesaj içerdiğini görmedik. Ancak, bugünkü toplantı özetleri, ECB'nin Aralık ayında Euro Bölgesi ekonomisini desteklemek için atması beklenen yeni adımlara ilişkin olası ipuçları için yakından incelenecek. ECB tutanaklarının yanı sıra bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de açıklanacak olan Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Conference Board US öncü endeksi verileri takip edilecek. Toplantı özetlerinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde bugün EUR/USD paritesinin 1.0620-1.0720 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz.

Haftanın kalanında USD/TRY kurunda, büyük olasılıkla önümüzdeki hafta sonuçlanması beklenen yeni hükümetin kurulması sürecine ilişkin haber akışı takip edilecek. Kurun 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8765 seviyesinin altında tutunmaya devam etmesi, özellikle de önümüzdeki günlerde ortaya çıkacak ekonomi yönetiminin piyasa dostu ve reform yanlısı bulunması durumunda USD/TRY kuru üzerindeki aşağı yönlü riskleri artıracaktır.

Döviz kurları	17/11/2015	18/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0641	1.0658	0.2%
USD/JPY	123.43	123.61	0.1%
GBP/USD	1.5212	1.5236	0.2%
USD/TRY	2.8681	2.8609	-0.3%
USD/ZAR	14.2650	14.1623	-0.7%
USD/RUB	65.05	64.81	-0.4%
USD/BRL	3.8090	3.7653	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.9%
JPY	-3.1%
GBP	-2.0%
TRY	-18.6%
ZAR	-18.5%
RUB	-10.4%
BRL	-29.4%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.8490-2.8300-2.8250 Direnç: 2.8600-2.8760-2.8860

EURUSD için Destek: 1.0630-1.0600-1.0575 Direnç: 1.0720-1.0750-1.0780

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün 200 günlük basit hareketli ortalamasının altına gerileyen BIST-100 endeksi günü %0.79'luk düşüşle 80,514.17 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün USD/TRY kurunda gözlenen düşüşün ve küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu seyrin etkisiyle güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,400 ve 78,650 puan destek; 81,000, 81,800 ve 82,300 puan direnç seviyeleri.

Dün sabah erken saatlerde US\$ 1,065 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatı, dün akşam USD'de gözlenen değer kaybının da etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Bu sabah US\$ 1,080 seviyesini test eden altının ons fiyatında US\$ 1,070, US\$ 1,065 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,085, US\$ 1,095 ve US\$ 1,100 direnç seviyeleri.

	17/11/2015	18/11/2015	değişim
BIST-100	81,152.85	80,514.17	-0.79%
BIST-30	99,782.29	99,070.76	-0.71%
XBANK	136,512.50	134,908.42	-1.18%
XUSIN	80,749.19	80,068.53	-0.84%
MSCI TR	1,156,436	1,148,605	-0.68%
MSCI EM	117	117	-0.40%
VIX	18.8	16.9	-10.56%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yıllan yılı 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 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.”