

- Perşembe günkü ECB toplantısı ve Cuma günkü A.B.D. istihdam verileri öncesinde, A.B.D. tahvil piyasaları hafta boyunca Fed konuşmacılarının açıklamalarına odaklanacak. Her ne kadar 16 Aralık'taki Fed kararına ilişkin net bir açıklama yapılması beklenmese de, konuşmacıların değerlendirmelerinden bir çıkarım yapılmaya çalışılacak. Bu hafta Başkan Yellen dâhil 11 Fed üyesinin konuşması bulunuyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinde yatay seyrin sürmesini bekliyoruz. Rusya gerginliği varlığını hissettirirken, 3 Aralık'ta enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içi piyasalar ayrıca, yurt dışı veri gündemini, ECB'nin kararını ve Moody's'in Cuma günü yapması beklenen Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini izleyecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Hafta sonu Avrupa Birliği temsilcileri ile hükümetin süregelen mülteci krizi kapsamında yaptığı görüşmeler sonrasında AB'ye üyelik müzakerelerinin yeniden ivme kazanabileceği düşüncesinin ve "vizesiz seyahat" konusunun gündeme gelmiş olması TRY'yi dün destekleyen etkenlerdi. AB ile hafta sonunda varılan uzlaşmanın TRY'ye sağladığı desteğin bugün azalması ve USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel yön bulması beklenebilir. Bugün kurun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9175 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı izlenecek. IMF dün, Çin Yuanı'nın (CNY) SDR sepetine dahil edildiğini duyurdu. Bu yıl yapılan olağan beş yıllık "gözden geçirme" neticesinde CNY 2016 yılının Ekim ayında SDR sepetine %10.92 ağırlıkla katılacak (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Kasım ayı ISM imalat endeksi	50.8	50.5	50.1
	17:00	Ekim ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.5	0.6
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı PMI imalat	52.8	-	52.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9121	-0.37
EUR/TRY	3.0776	-0.66
EUR/USD	1.0563	-0.25
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.29	10.55
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.359	
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	75,232.79	-0.54	-12.24
BIST-30	92,191.64	-0.56	-13.15
BIST Bankacılık	123,642.42	-0.32	-22.21
FTSE 100 EOD	6,356.09	-0.30	-3.20
XETRA DAX	11,382.23	0.78	16.08
Dow Jones Ind. Ave.	17,719.92	-0.44	-0.58
Nasdaq Bileşik	5,108.67	-0.37	7.87
S&P 500	2,080.41	-0.46	1.04
Altın	1,064.02	0.64	-9.95
Brent petrol	44.61	-0.56	-22.19

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D. tahvil faizlerinde önemli bir değişim gözlenmedi. Perşembe günü ECB toplantısı ve Cuma günü A.B.D. istihdam verileri öncesinde, A.B.D. tahvil piyasaları hafta boyunca Fed konuşmacılarının açıklamalarına odaklanacak. Her ne kadar 16 Aralık'taki Fed kararına ilişkin net bir açıklama yapılması beklenmese de, konuşmacıların değerlendirmelerinden bir çıkarım yapılmaya çalışılacak. Bu hafta Başkan Yellen dâhil 11 Fed üyesinin konuşması bulunuyor. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.23 seviyesine yakın seyrediyor.

Dün yurt içi tahvil piyasasında da yatay bir seyir vardı. Rusya ile ilgili endişeler devam etmesine rağmen, Türkiye'nin AB'ye üyelik sürecinin yeniden hız kazanma olasılığının belirmesi, tahvil faizlerindeki yükselişi durdurdu.

Bugün yurt içi tahvil faizlerinde yatay seyrin sürmesini bekliyoruz. Gündemde Rusya gerginliği var olmaya devam ederken, 3 Aralık'ta açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içi piyasalar ayrıca, yurt dışı veri gündemini, ECB'nin kararını ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma günü yapması beklenen Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini izleyecek.

	27/11/2015	30/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.53	10.55	2	↑
10 yıllık gösterge	10.20	10.16	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-33	-39		
TR Eurobond (\$)	27/11/2015	30/11/2015	değişim (US\$)	
2025	118.1	117.8	-0.3	→
2030	164.1	163.9	-0.1	→
2041	101.9	101.9	0.0	→
	27/11/2015	30/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.22	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	130	128		
CDS (5 yıllık USD)	27/11/2015	30/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	267	263	-4.4	↓
Güney Afrika	264	263	-1.5	→
Rusya	272	271	-1.3	→
Brezilya	419	442	22.6	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0590, USD/TRY kuru 2.9000, sepet ise 2.9850 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah erken saatlerde 2.9350 seviyesinin üzerinde işlem gören USD/TRY kurunda gün içinde sert gerileme eğilimi gözlemlendi. Beklentiden olumlu gelen dış ticaret açığı verisi kurun aşağı yönde tepki vermesini sağlarken, öğleden sonra kur 2.90 seviyesini test etti. Dün USD karşısında %0.36 değer kazanan TRY, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en olumlu performansı gösterdi. Hafta sonu Avrupa Birliği temsilcileri ile hükümetin süregelen mülteciler krizi kapsamında yaptığı görüşmeler sonrasında AB'ye üyelik müzakerelerinin yeniden ivme kazanabileceği düşüncesinin ve "vizesiz seyahat" konusunun gündeme gelmiş olması TRY'yi dün destekleyen etkenlerdi. AB ile hafta sonunda varılan uzlaşmanın TRY'ye sağladığı desteğin bugün azalması ve USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel yön bulması beklenebilir. Bugün kurun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9175 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı izlenecek.

Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün karışık bir seyir izlenirken, Güney Afrika Randı'nın dün ülkede beklenenden kötü gelen dış ticaret açığının da etkisiyle USD karşısında rekor düşük seviyeye gerilediğini gördük (USD/ZAR paritesi 14.492 seviyesine yükseldi).

EUR/USD paritesi dün 1.0560'lı seviyelere kadar gerilerken, USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün 100.31 seviyesine kadar yükselerek Mart ayında gördüğü son 13 yılın en yüksek seviyesine (100.39) yaklaştı. USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki güçlü seyrini koruması ve EUR/USD paritesinin Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. Ancak hâlihazırda EUR'da USD karşısında açılan yüklü kısa pozisyonlar göz önünde bulundurulunca yatırımcıların ECB öncesinde yeni kısa pozisyon almakta çekimser davranması beklenebilir.

IMF dün, Çin Yuanı'nın (CNY) SDR sepetine dahil edildiğini duyurdu. Bu yıl yapılan olağan beş yıllık "gözden geçirme" neticesinde CNY 2016 yılının Ekim ayında SDR sepetine %10.92 ağırlıkla katılacak. CNY sepete dâhil edilirken, SDR sepeti içinde ağırlığı en belirgin şekilde azalan para birimi EUR olacak. SDR sepetindeki bu değişikliğin kısa vadede döviz piyasaları açısından önemli bir etkisinin hissedilmesi beklenmese de, CNY'nin uluslararası rezerv para birimi olarak rolünü artıracak bu adım orta vadede önemli olacak.

Bugün döviz piyasalarında çeşitli ülke/bölge ekonomilerinin son durumuna ışık tutacak satın alma yöneticisi endeksleri takip edilecek. Çin'de sabah erken saatlerde açıklanan ve beklentiye paralel şekilde ülkede imalat faaliyetlerinin zayıf seyrettiğini gösteren Caixin PMI verisinin ardından, Euro Bölgesi'nde yayımlanacak PMI imalat verisi ve A.B.D.'de açıklanacak ISM imalat endeksi izlenecek.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8730 Direnç: 2.9080-2.9175-2.9300

EURUSD için Destek: 1.0560-1.0523-1.0495 Direnç: 1.0600-1.0640-1.0690

Döviz kurları	27/11/2015	30/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0590	1.0563	-0.3%
USD/JPY	122.82	123.08	0.2%
GBP/USD	1.5035	1.5054	0.1%
USD/TRY	2.9230	2.9121	-0.4%
USD/ZAR	14.3961	14.4479	0.4%
USD/RUB	66.36	66.30	-0.1%
USD/BRL	3.8449	3.8675	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.7%
JPY	-2.7%
GBP	-3.2%
TRY	-20.0%
ZAR	-20.1%
RUB	-12.4%
BRL	-31.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunda gözlenen belirgin gerilemeye karşın BIST-100 endeksi günü %0.54'lük düşüşle 75,232.79 puan seviyesinden tamamladı. Gün içinde, önemli bir destek seviyesi olarak gördüğümüz 75,000 puanı test eden, ancak bu seviyenin üzerinde tutunan BIST-100 endeksinde Rusya ile süregelen gerginlik fiyatlamalara olumsuz yansımaya devam ederken, yurt içi döviz piyasasının aksine AB ile hafta sonu gerçekleştirilen temaların herhangi bir olumlu algı yaratmadığı söylenebilir. BIST-100 endeksinde 75,000, 73,800 ve 72,600 puan destek; 76,000, 76,700 ve 77,500 puan direnç seviyeleri.

	27/11/2015	30/11/2015	değişim
BIST-100	75,638.43	75,232.79	-0.54%
BIST-30	92,712.68	92,191.64	-0.56%
XBANK	124,045.52	123,642.42	-0.32%
XUSIN	77,251.68	76,904.99	-0.45%
MSCI TR	1,076,094	1,068,834	-0.67%
MSCI EM	119	120	0.50%
VIX	15.1	16.1	6.68%

Kaynak: Reuters

Dün sabah US\$ 1,053'lü seviyelere kadar gerileyen altının ons fiyatı, bu seviyeden gelen kısa pozisyonların kapatılmasının da etkisiyle sert yükselerek US\$ 1,074 seviyesine kadar çıktı. Altının ons fiyatında US\$ 1,063, US\$ 1,052 ve US\$ 1,044 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,081, US\$ ve 1,090 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Aralık Salı					
A.B.D.	17:00	Kasım ayı ISM imalat endeksi	50.8	50.5	50.1
	17:00	Ekim ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.5	0.6
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı PMI imalat	52.8	-	52.8
Almanya	10:55	Kasım ayı PMI imalat	-	-	52.6
Çin	03:00	Kasım ayı Resmi PMI imalat	-	-	49.8
	03:45	HSBC PMI imalat verisi	-	-	48.3
2 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	205	190	182
	16:45	IMS New York	52	-	65.8
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.2	-	0.0
3 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	260
	17:00	Ekim ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.2	1	-1.2
	17:00	Kasım ayı ISM hizmetler	58.5	58	59.1
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı bileşik PMI	54.4	-	54.4
	14:45	ECB REFI faiz oranı (%)	0	-	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi oranı (%)	-0.3	-	-0.2
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Türkiye	10:00	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/7.92	-	1.55/7.58
	10:00	Kasım ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.2/5.74
4 Aralık Cuma					
Türkiye	-	Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.			
A.B.D.	15:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	185	200	271
	15:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.3	2.5
	15:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	5	5	5

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilere arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilere arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar 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.”