

- A.B.D. tahvil piyasasında dün, önceki akşam yayımlanan FOMC toplantı tutanaklarının Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği beklentisini güçlendirmesinin etkileri hissedilmeye devam edildi. Fed hedef faiz oranındaki değişime karşı daha hassas olan kısa vadeli tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyir korunurken, uzun vadeli tahvil faizlerinde görece yatay bir seyir gözlemlendi. A.B.D.'de kısa ve uzun vadeli tahvillerin getirisi arasındaki farkın azalmaya devam etmesiyle verim eğrisindeki yataylaşma eğiliminin dün korunduğunu gördük. Tahvil faizlerinde A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Kansas City Fed Endeksi verisi ve Fed üyeleri Bullard'ın ve Dudley'in konuşmaları takip edilecek. Yurt içinde ise yeni hükümette ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğinin yanı sıra küresel risk iştahındaki seyir ve buna bağlı olarak gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde görülecek hava önümüzdeki günlerde tahvil piyasasında yön belirleyici olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Çarşamba akşamı yayımlanan FOMC tutanakları her ne kadar Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği görüşünü desteklese de, tutanakların Fed'den önümüzdeki dönemde gelecek adımların kademeli ve ölçülü olacağını düşündürmesi ve hedef faiz oranının orta-uzun vadede ulaşacağı zirve seviyenin geçmiş dönemlere kıyasla daha düşük olacağı yönündeki beklentiyi güçlendirmesi USD'de dün kar satışına gidilmesinde etkiliydi. Bugün EUR/USD paritesinin seyrini etkileyebilecek önemi bir ekonomik veri gündeminin yokluğunda, ECB Başkanı Draghi'nin ve çeşitli ECB üyelerinin yapacağı konuşmalar ve öğleden sonra A.B.D.'de konuşacak Fed üyelerinin vereceği mesajlar takip edilecek. Paritede 1.0670 destek, 1.0760 direnç konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	10:00	ECB Başkanı Draghi'nin Konuşması			
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed Composite Endeksi	-	-	-1.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8402	-0.72
EUR/TRY	3.0530	0.12
EUR/USD	1.0732	0.69
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.07	10.32
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.179	
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	80,441.20	-0.09	-6.16
BIST-30	98,954.10	-0.12	-6.78
BIST Bankacılık	134,516.84	-0.29	-15.37
FTSE 100 EOD	6,329.93	0.81	-3.60
XETRA DAX	11,085.44	1.14	13.05
Dow Jones Ind. Ave.	17,732.75	-0.02	-0.51
Nasdaq Bileşik	5,073.64	-0.03	7.13
S&P 500	2,081.24	-0.11	1.09
Altın	1,082.00	1.05	-8.43
Brent petrol	44.18	0.09	-22.94

\* Yılbaşından bu yana

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

A.B.D.'de dün yayımlanan veriler, haftalık işsizlik maaşı başvurularının 271 bin değerini alarak düşük seyrini koruduğunu gösterdi. Dün yayımlanan bölgesel verilerden Philadelphia Fed iş dünyası görünümü endeksi ise 1.9 ile piyasadaki ortalama beklenti olan -0.5'in üzerinde gerçekleşerek iki aylık aranın ardından yeniden artıya geçti.

A.B.D. tahvil piyasasında dün, önceki akşam yayımlanan FOMC toplantı tutanaklarının Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği beklentisini güçlendirmesinin etkileri hissedilmeye devam edildi. Fed hedef faiz oranındaki değişime karşı daha hassas olan kısa vadeli tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyir korunurken, uzun vadeli tahvil faizlerinde görece yatay bir seyir gözlemlendi. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün günü %0.9 seviyesinin üzerinde tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizi kapanışta %2.26 seviyesinin hemen altındaydı. A.B.D.'de kısa ve uzun vadeli tahvillerin getirisi arasındaki farkın azalmaya devam etmesiyle verim eğrisindeki yataylaşma eğiliminin dün korunduğunu gözledik.

Bugün A.B.D. tahvil piyasası açısından veri gündemi hafif. Tahvil faizlerinde A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Kansas City Fed Endeksi verisi ve Fed üyeleri Bullard'ın ve Dudley'in konuşmaları takip edilecek.

Fed tutanaklarının yayımlanmasının ardından USD'de gözlenen kar satışları gelişmekte olan ülke piyasaları geneline olumlu yansırken, dün USD/TRY kurunun gerilediğini ve yurt içi tahvil piyasasının alıcılı seyreteğini gözledik. İki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizi günü sırasıyla 9 ve 12 baz puanlık düşüşle tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün tek haneli seviyelere geri çekildi. Yurt içinde yeni hükümette ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğinin yanı sıra küresel risk iştahındaki seyir ve buna bağlı olarak gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde görülecek hava önümüzdeki günlerde yurt içi tahvil piyasasında yön belirleyici olacak.

	18/11/2015	19/11/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.41	10.32	-9
10 yıllık gösterge	10.01	9.89	-12
10-2 yıl getiri farkı	-40	-43	

TR Eurobond (\$)	18/11/2015	19/11/2015	değişim (US\$)
2025	119.3	119.9	0.5
2030	165.9	166.6	0.7
2041	103.8	104.7	0.9

	18/11/2015	19/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.25	-2
10-2 yıl getiri farkı	139	136	

CDS (5 yıllık USD)	18/11/2015	19/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	240	239	-1.0
Güney Afrika	250	249	-1.5
Rusya	252	249	-2.7
Brezilya	407	394	-13.2

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0705, USD/TRY kuru 2.8455, sepet ise 2.9460 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının ardından yatırımcıların gelişmiş ülke para birimleri karşısında son yedi aydır gördüğü en yüksek seviyeye yakın seyreden USD'de kar satışlarına gittiği ve USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında değer kaybettiği gözleniyor. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY Çarşamba akşamı 99.85 ile Nisan ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştıktan sonra dün 98.735'e kadar geriledi. Benzer şekilde dün, MXN, TRY, ZAR, MYR ve BRL gibi para birimlerinin USD karşısında %0.7 ile %1.3 arasında değer kazandığını gördük.

FOMC tutanakları her ne kadar Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği görüşünü desteklese de, bu yöndeki bir adımı önemli ölçüde fiyatlama bulunan döviz piyasalarının tutanakların Fed'den orta vadede gelecek adımlara dair verdiği mesajlara odaklandığını söylemek mümkün. Tutanakların Fed'den önümüzdeki dönemde gelecek adımların kademeli ve ölçülü olacağını düşündürmesi ve hedef faiz oranının orta-uzun vadede ulaşacağı zirve seviyenin geçmiş dönemlere kıyasla daha düşük olacağı yönündeki beklentiyi güçlendirmesi USD'de kar satışına gidilmesinde etkiliydi.

Fed tutanaklarının yayımlanmasının hemen ardından 1.0617'ye kadar gerileyen, ancak daha sonra yönünü yukarı çevirerek sert şekilde yükselen EUR/USD paritesi dün yurt içi piyasaların açık olduğu saatlerde ağırlıklı olarak 1.0670-1.0720 aralığında hareket etti. Dün akşam saatlerinde 1.0760 seviyesini test eden parite bu sabah 1.07 seviyesine yakın seyrediyor. Bugün EUR/USD paritesinin seyrini etkileyebilecek önemi bir ekonomik veri gündeminin yokluğunda, ECB Başkanı Draghi'nin ve çeşitli ECB üyelerinin yapacağı konuşmalar ve öğleden sonra A.B.D.'de konuşacak Fed üyelerinin vereceği mesajlar takip edilecek. Paritede 1.0670 destek, 1.0760 direnç konumunda.

USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle son günlerde ağırlık olarak içinde hareket ettiği 2.86-2.89 bandını dün aşağı yönlü terk eden USD/TRY kuru, akşam saatlerinde 2.84 seviyesini test etti. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde görülecek hava ve yurt içinde yeni hükümetin kurulması sürecine ilişkin haber akışı USD/TRY kurunda yön belirleyici olabilir.

USDTRY için Destek: 2.8400-2.8340-2.8250 Direnç: 2.8500-2.8600-2.8760

EURUSD için Destek: 1.0670-1.0630-1.0575 Direnç: 1.0730-1.0760-1.0800

Döviz kurları	18/11/2015	19/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0658	1.0732	0.7%
USD/JPY	123.61	122.85	-0.6%
GBP/USD	1.5236	1.5289	0.3%
USD/TRY	2.8609	2.8402	-0.7%
USD/ZAR	14.1623	14.0170	-1.0%
USD/RUB	64.81	64.48	-0.5%
USD/BRL	3.7653	3.7166	-1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.3%
JPY	-2.5%
GBP	-1.6%
TRY	-18.0%
ZAR	-17.6%
RUB	-10.0%
BRL	-28.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

USD/TRY kurundaki düşüşün de etkisiyle dün güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksi günün kalanında kazanımlarını geri verdi ve günü hafif düşüşle 80,441.2 seviyesinden tamamladı. Son iki işlem gününü 200 günlük basit hareketli ortalamasının (80,610) hafif altında tamamlayan BIST-100 endeksinin haftanın son işlem gününü de bu seviyeye yakın kapatabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,400 ve 78,650 puan destek; 80,610, 81,000 ve 81,800 puan direnç seviyeleri.

USD'nin dünya para birimleri karşısında gösterdiği zayıf seyirden destek bularak hafta başında verdiği kayıpları geri alan altının ons fiyatı dün US\$ 1,087 seviyesinin üzerine yükseldi. Bu sabah US\$ 1,083 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,080, US\$ 1,070 ve US\$ 1,064 destek; US\$ 1,087, US\$ 1,095 ve US\$ 1,100 direnç seviyeleri.

	18/11/2015	19/11/2015	değişim
BIST-100	80,514.17	80,441.20	-0.09%
BIST-30	99,070.76	98,954.10	-0.12%
XBANK	134,908.42	134,516.84	-0.29%
XUSIN	80,068.53	80,284.82	0.27%
MSCI TR	1,148,605	1,146,547	-0.18%
MSCI EM	117	118	0.64%
VIX	16.9	17.0	0.83%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yılda yıla	ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		

**Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg**

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar 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 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.”