

- Daha yüksek enflasyon ve Fed faiz oranı beklentileri A.B.D. tahvilleri üzerindeki baskısını sürdürüyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin, bir yandan A.B.D. tahvil faizlerini izlerken, bir yandan da USD/TRY kurundaki hareketleri takip edeceğini düşünüyoruz. Bu hafta A.B.D.'de öne çıkan veriler arasında yarın yayımlanacak Ekim ayı ikinci el konut satışlarını, Çarşamba günü açıklanacak Ekim ayı dayanıklı mal siparişlerini, haftalık işsizlik maaşı başvurularını ve Kasım ayı Markit US PMI imalat verisini sayabiliriz. Çarşamba günü ayrıca, Fed'in 1-2 Kasım'daki toplantı tutanağı yayımlanacak. Yurt içinde ise haftanın en merakla beklenen gelişmesi, Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar olacak. Bazı analistler bu haftaki PPK toplantısında, sadeleşme kapsamında teknik bir adım olarak 1 haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık artış olabileceğini düşünüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinde 1.0550-1.0500 destekleri öne çıkıyor, direnç ise 1.0640'ta. TRY'nin performansında küresel gelişmelerin yanı sıra yurt içindeki siyasi haber akışı da etkili olmayı sürdürüyor. TRY açısından bu haftaki TCMB PPK toplantısında alınacak kararlar ve yapılacak açıklama önem taşıyor (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Ekim ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.14

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.3743	0.14
EUR/TRY	3.5640	-0.46
EUR/USD	1.0585	-0.38
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.00	10.29
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.192	
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	75,638.96	0.67	5.45
BIST-30	92,429.30	0.80	5.72
BIST Bankacılık	128,700.30	0.96	7.32
FTSE 100 EOD	6,775.77	-0.28	8.55
XETRA DAX	10,664.56	-0.20	-0.73
Dow Jones	18,867.93	-0.19	8.28
S&P 500	2,181.90	-0.24	6.75
BVSP Bovespa	59,961.76	0.32	38.32
NIKKEI 225	17,967.41	0.59	-5.60
Altın	1,208.31	-0.63	13.97

\* Yılbaşından bu yana

**Tahvil Piyasası****Görüş:**

A.B.D. Hazine tahvil faizleri Cuma günü de yükselişini sürdürdü. Daha yüksek enflasyon ve daha yüksek Fed faiz oranı beklentileri A.B.D. tahvilleri üzerindeki baskısını sürdürürken, 10 yıllık tahvilin faizi %2.3640 ile 2015 yılının Kasım ayından beri en yüksek seviyesini gördü. Trump'ın başkan seçilmesinden önce 8 Kasım'da A.B.D.'nin 10 yıllık faizi %1.8620 seviyesindeydi.

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün A.B.D.'de Ekim ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi yayımlanacak. Perşembe günü Şükran Günü nedeniyle A.B.D. piyasalarının tatil olacağını hatırlatalım.

Bu hafta A.B.D.'de öne çıkan veriler arasında yarın yayımlanacak Ekim ayı ikinci el konut satışlarını, Çarşamba günü açıklanacak Ekim ayı dayanıklı mal siparişlerini, haftalık işsizlik maaşı başvurularını ve Kasım ayı Markit US PMI imalat verisini sayabiliriz. Çarşamba günü ayrıca, Fed'in 1-2 Kasım'daki toplantı tutanağı yayımlanacak.

Yurt içinde ise haftanın en merakla beklenen gelişmesi, Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alınacak karar olacak.

Cuma günü EKK toplantısının ardından yapılan açıklamada, TCMB'nin ekonomik gelişmeleri yakından takip etmekte olup, fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda gereken tedbirleri alacağını belirtildi. Bazı analistler bu haftaki PPK toplantısında, sadeleşme kapsamında teknik bir adım olarak 1 haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık artış olabileceğini düşünüyor.

Hazine Müsteşarlığı ise yarın 22 Kasım 2017 vadeli kuponsuz tahvil ihalesini ve 21 Kasım 2018 vadeli kira sertifikasını düzenleyecek ve aylık iç borçlanma programını tamamlayacak.

Bugün yurt içi tahvil faizlerinin, bir yandan A.B.D. tahvil faizlerini izlerken, bir yandan da USD/TRY kurundaki hareketleri takip edeceğini düşünüyoruz.

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0600, USD/TRY kuru 3.3735 ve sepet de 3.4750 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi ve A.B.D. tahvil faizleri ile Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın açılması, USD'nin Cuma günü EUR karşısındaki gücünü artırmasına neden oldu. Cuma günü EUR/USD paritesi, 1.0570 ile 2015 yılının Aralık ayından beri görülen en düşük seviyesine indi.

	17/11/2016	18/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.05	10.29	24 ↑
10 yıllık gösterge	11.04	11.11	7 ↑
10-2 yıl getiri farkı	99	82	

TR Eurobond (\$)	17/11/2016	18/11/2016	değişim (US\$)
2025	110.8	109.7	-1.1 ↓
2030	152.5	150.6	-1.9 ↓
2041	93.6	91.8	-1.7 ↓

	17/11/2016	18/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.28	2.34	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	125	128	

CDS (5 yıllık USD)	17/11/2016	18/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	287	294	7.1 ↑
Güney Afrika	254	259	5.0 ↑
Rusya	227	231	4.2 ↑
Brezilya	309	311	1.3 →

Kaynak Reuters

Cuma günü Dolar endeksi de (6 önemli para biriminin geometrik ortalamasının dolar karşısındaki değerini gösterir), 101.48 ile Mart 2003 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü.

Cuma günü USD/TRY kuru 3.4080 ile yeni zirve seviyesini kaydetti. Başbakan Yıldırım'ın EKK toplantısına ilişkin açıklamaları sonrasında TRY'nin USD karşısındaki günlük kaybını azalttığı gözlemlendi.

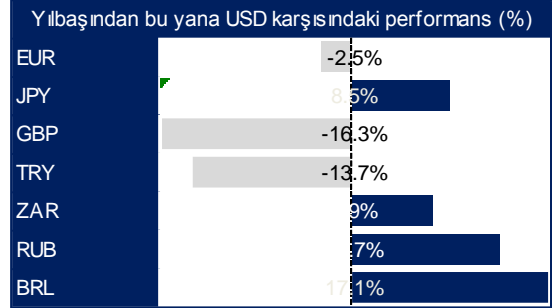
TRY'nin performansında küresel gelişmelerin yanı sıra yurt içi siyasi haber akışı da etkili olmayı sürdürüyor. TRY açısından bu haftaki TCMB PPK toplantısında alınacak kararlar ve yapılacak açıklama ayrı bir önem taşıyor.

EUR/USD paritesinde 1.0550-1.0500 destekleri öne çıkıyor, direnç ise 1.0640'ta.

USDTRY için Destek: 3.3650-3.3565-3.3500 Direnç: 3.3850-3.3900-3.4000

EURUSD için Destek: 1.0570-1.0550-1.0500 Direnç: 1.0640-1.0675-1.0720

Döviz kurları	17/11/2016	18/11/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0625	1.0585	-0.4%	↓
USD/JPY	110.08	110.91	0.8%	↑
GBP/USD	1.2415	1.2343	-0.6%	↓
USD/TRY	3.3696	3.3743	0.1%	↑
USD/ZAR	14.4300	14.4705	0.3%	↑
USD/RUB	64.88	64.65	-0.4%	↓
USD/BRL	3.4178	3.3825	-1.0%	↓



Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü USD/TRY kurundaki günlük yükselişin geri alınmasının da etkisiyle BIST-100 endeksi %0.67 yükseldi. BIST-100 endeksinde, 74,550, 73,700 ve 72,800 destek; 76,000, 76,740 ve 77,200 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü USD'nin küresel piyasalarda gücünü artırmasının etkisiyle altının ons fiyatı US\$ 1,203.5 seviyesine kadar geriledi. Bu seviyeden bir miktar fiziki talebin geldiği gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,214 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,203, US\$ 1,200 ve US\$ 1,197 destek; US\$ 1,218 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

	17/11/2016	18/11/2016	değişim
BIST-100	75,136.22	75,638.96	0.67%
BIST-30	91,696.48	92,429.30	0.80%
XBANK	127,477.92	128,700.30	0.96%
XUSIN	78,327.06	78,663.33	0.43%
MSCI TR	1,054,456	1,062,348	0.75%
MSCI EM	106.69	106.16	-0.50%
VIX	13.4	12.9	-3.75%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>21 Kasım Pazartesi</b>					
A.B.D.	16:30	Ekim ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.14
<b>22 Kasım Salı</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı tüketici güveni	-	-	74.04
	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Kasım 2017 vadeli kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 21 Kasım 2018 vadeli kira sertifikasını ihraç edecek.			
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	-	-4
	18:00	Ekim ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.6	3.2
Euro Bölgesi	18:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	-7.8	-8.0
<b>23 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:30	Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri	-	1.1	-0.3
	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	235
	17:45	Kasım ayı Markit US PMI imalat	-	53.5	53.4
	18:00	Ekim ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-0.5	3.1
	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	91.6	91.6
	22:00	Fed, 1-2 Kasım'daki toplantı tutanağını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı Markit PMI imalat endeksi	-	53.2	53.5
	12:00	Kasım ayı Markit PMI hizmetler endeksi	-	53.0	52.8
	12:00	Kasım ayı Markit PMI birleşik endeksi	-	53.3	53.3
<b>24 Kasım Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	TCMB repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
Almanya	12:00	Kasım ayı Ifo mevcut durum endeksi	-	115	115
<b>25 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	17:45	Kasım ayı Markit US PMI hizmetler	-	-	54.9
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %)	2.3	2.3	2.3

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](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.”