

- Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisi A.B.D. tahvil getiri eğrisinde özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olurken, A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvillerinin getiri farkı Cuma günü 135 baz puana kadar gerileyerek, Nisan'dan beri görülen en düşük seviyeye indi. Böylelikle, tahvil getiri eğrisindeki yataylaşma devam etti. Bu hafta yurt içindeki iki önemli konu başlığı, yeni hükümetteki ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Bu hafta yarın A.B.D.'de revize GSYH büyüme, Çarşamba günü dayanıklı mal siparişleri ve kişisel tüketim harcaması (PCE) verileri açıklanacak. Ancak piyasaların 4 Aralık'taki istihdam verisi öncesinde A.B.D.'de açıklanacak verilere hassas olacağını düşünmüyoruz. Euro Bölgesi'nde haftanın öne çıkan verileri, bugün açıklanacak Kasım ayı PMI verileri ile Cuma günü yayımlanacak güven endeksleri. Almanya'da ise yarın açıklanacak Ifo endeksi takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- ECB Başkanı Draghi'nin Cuma günü konuşmasında, ECB'nin şu anki politika gidişatının yeterli olmadığına karar vermeleri durumunda enflasyonun olabileceği çabuk yükselmesi için gerekeni yapacaklarını belirtmesi, 3 Aralık'taki toplantıda faiz oranlarında ve varlık alım programında değişiklik yapılacağına dair görüşleri desteklerken, EUR baskı altında kalıyor. EUR/USD paritesinde opsiyon bariyerlerinin olduğunun belirtildiği 1.06 desteği önemli, ancak bu seviyenin güçlü şekilde kırılması halinde gözler, 13 Nisan'da gördüğümüz 1.0523 seviyesine çevrilecektir. USD/TRY kurunda ise ilk direnç seviyesinin 2.8470 olduğu söylenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.3695
	17:00	Ekim ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	-	-2.52	4.72
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı imalat PMI	51.9	52.3	52.3

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	2.8290	-0.39
EUR/TRY	3.0118	-1.35
EUR/USD	1.0643	-0.83
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.01	10.26
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.159	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	80,681.67	0.30	-5.88
BIST-30	99,265.65	0.31	-6.49
BIST Bankacılık	134,874.05	0.27	-15.14
FTSE 100 EOD	6,334.63	0.07	-3.53
XETRA DAX	11,119.83	0.31	13.40
Dow Jones Ind. Ave.	17,823.81	0.51	0.00
Nasdaq Bileşik	5,104.92	0.62	7.79
S&P 500	2,089.17	0.38	1.47
Altın	1,077.71	-0.40	-8.79
Brent petrol	44.66	1.09	-22.10

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

A.B.D.'de geçen hafta yayımlanan Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, 16 Aralık'ta faiz artırımının geleceği yönündeki görüşleri desteklese de, tutanakların Fed'den önümüzdeki dönemdeki faiz adımların kademeli ve ölçülü olacağını düşündürmesi ve hedef faiz oranının orta-uzun vadede ulaşacağı seviyenin geçmişe kıyasla düşük olabileceğini aktarması, USD'de kar satışlarını beraberinde getirdi ve Türkiye dâhil gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımaları oldu. USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak Cuma günü yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş gözlemlendi.

Fed'in faiz artırımına gideceği beklentisi tahvil getiri eğrisinde özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olurken, A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvillerinin getiri farkı Cuma günü 135 baz puana kadar gerileyerek, Nisan'dan beri görülen en düşük seviyeye indi. Böylelikle, tahvil getiri eğrisindeki yataylaşma devam etti.

Bu hafta yurt içindeki iki önemli konu başlığı, yeni hükümetteki ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak.

Bu hafta Salı günü A.B.D.'de revize GSYH büyüme, Çarşamba günü dayanıklı mal siparişleri ve kişisel tüketim harcaması (PCE) verileri açıklanacak. Ancak piyasaların 4 Aralık'taki istihdam verisi öncesinde A.B.D.'de açıklanacak verilere hassas olacağını düşünmüyoruz. Euro Bölgesi'nde haftanın öne çıkan verileri, bugün açıklanacak Kasım ayı PMI verileri ile Cuma günü yayımlanacak güven endeksleri. Almanya'da ise yarın açıklanacak Ifo endeksi takip edilecek.

	19/11/2015	20/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.32	10.26	-6	↓
10 yıllık gösterge	9.89	9.87	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	-43	-39		
TR Eurobond (\$)	19/11/2015	20/11/2015	değişim (US\$)	
2025	119.9	120.0	0.1	→
2030	166.6	166.8	0.2	→
2041	104.7	104.9	0.2	→
	19/11/2015	20/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.26	2	→
10-2 yıl getiri farkı	136	135		
CDS (5 yıllık USD)	19/11/2015	20/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	239	239	0.0	→
Güney Afrika	249	248	-0.5	→
Rusya	249	251	1.7	→
Brezilya	394	394	0.5	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0615, USD/TRY kuru 2.8410, sepet ise 2.9275 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed tutanaklarının, gelecek dönemde faiz artırımlarının kademeli ve ölçülü olacağını işaret etmesinin ardından USD'de kar satışları ve gelişmekte olan ülke piyasalarında rahatlatma görüldü. USD/TRY kuru Cuma günü 2.8160 seviyesine kadar gerilerken, geçen hafta TRY'nin USD karşısındaki değer kazancı %1.2 oldu. TRY'nin değer kazanımında petrol fiyatlarındaki düşüşün verdiği destekten de bahsedilebilir.

ECB Başkanı Draghi'nin Cuma günü konuşmasında, ECB'nin şu anki politika gidişatının yeterli olmadığına karar vermeleri durumunda enflasyonun olabildiğince çabuk yükselmesi için gerekeni yapacaklarını belirtmesi, 3 Aralık'taki toplantıda faiz oranlarında ve varlık alım programında değişiklik yapılacağına dair görüşleri desteklerken, EUR baskı altında kalıyor.

EUR/USD paritesinde opsiyon bariyerlerinin olduğunun belirtildiği 1.06 desteği önemli, ancak bu seviyenin güçlü şekilde kırılması halinde gözler, 13 Nisan'da gördüğümüz 1.0523 seviyesine çevrilecektir. USD/TRY kurunda ise ilk direnç seviyesinin 2.8470 olduğu söylenebilir.

TRY'nin yönü açısından, yurt içinde açıklanması beklenen yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği, EUR/USD paritesindeki gelişmeler, gelişmekte olan ülke piyasalarındaki risk iştahı ve petrol fiyatlarının seyri önemli olacak.

A.B.D.'de CFTC'nin açıkladığı verilere göre, 17 Kasım ile sona eren haftada spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonu US\$ 33.68 milyardan US\$ 41.64 milyara çıkarak, son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Bir para biriminde uzun pozisyonda olmak o para biriminin değer kazanacağı beklentisini yansıtıyor.

USDTRY için Destek: 2.8250-2.8160-2.8120 Direnç: 2.8470-2.8560-2.8780

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0575-1.0525 Direnç: 1.0660-1.0730-1.0760

Döviz kurları	19/11/2015	20/11/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0732	1.0643	-0.8%	↓
USD/JPY	122.85	122.89	0.0%	↑
GBP/USD	1.5289	1.5189	-0.7%	↓
USD/TRY	2.8402	2.8290	-0.4%	↓
USD/ZAR	14.0170	13.9350	-0.6%	↓
USD/RUB	64.48	64.60	0.2%	↑
USD/BRL	3.7166	3.7037	-0.3%	↓

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.1%
JPY	-2.5%
GBP	-2.3%
TRY	-17.6%
ZAR	-17.2%
RUB	-10.1%
BRL	-28.3%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Petrol fiyatlarındaki ve USD/TRY kurundaki düşüşün yanı sıra Cuma günü açıklanan Kasım ayı tüketici güven endeksinin 77.15 ile 2014 yılının Nisan ayından beri görülen en yüksek seviyesini alması, BIST-100 endeksinin %0.3'lük artışla günü 80,681.67 puandan kapatmasında etkiliydi. BIST-100 endeksinde 80,585, 80,000 ve 79,500 puan destek; 81,200, 82,400 ve 83,000 puan direnç seviyeleri.

Fed'in Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisi, altın fiyatları üzerindeki baskı kurmayı sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,071 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,068, US\$ 1,064 ve US\$ destek; US\$ 1,082, US\$ 1,088 ve US\$ 1,095 ise direnç seviyeleri.

	19/11/2015	20/11/2015	değişim
BIST-100	80,441.20	80,681.67	0.30%
BIST-30	98,954.10	99,265.65	0.31%
XBANK	134,516.84	134,874.05	0.27%
XUSIN	80,284.82	80,383.08	0.12%
MSCI TR	1,146,547	1,149,719	0.28%
MSCI EM	118	118	0.07%
VIX	17.0	15.5	-8.95%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Kasım Pazartesi</b>					
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.3695
	17:00	Ekim ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	-	-2.52	4.72
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı imalat PMI	51.9	52.3	52.3
	11:00	Kasım ayı birleşik PMI	53.3	54	53.9
Almanya	10:30	Kasım ayı imalat PMI	52.4	-	52.1
	10:30	Kasım ayı bileşik PMI	54.4	-	54.2
<b>24 Kasım Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	15:30	2015 yılı 3. çeyrek GSYH büyüme verisi	2.0	2.0	1.5
	15:30	2015 yılı 3. çeyrek kişisel harcamalar (çeyreklik %)	-	-	3.2
	17:00	Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-	0	-1
	17:00	Kasım ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	-	99.2	97.6
Almanya	09:00	2015 yılı 3. çeyrek GSYH büyüme verisi	1.8	-	1.8
	11:00	Kasım ayı IFO - İş dünyası görünümü	107.5	-	108.2
	11:00	Kasım ayı IFO - İş dünyası beklentisi	103.6	-	103.8
	11:00	Kasım ayı IFO - Mevcut durum	112.2	-	112.6
<b>25 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:30	Ekim ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-	1.5	-1.2
	15:30	Ekim ayı PCE deflatörü (YY %)	-	-	0.2
	15:30	Ekim ayı kişisel gelirler (aylık %)	-	0.4	0.1
	15:30	Ekim ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-	0.3	0.1
	17:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	93.1	93.1
	17:00	Ekim ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	6.8	-11.5
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	14.25
<b>26 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	271
<b>27 Kasım Cuma</b>					
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı ekonomik güven endeksi	105.7	-	105.9
	12:00	Kasım ayı reel kesim güven endeksi	-2.5	-	-2.0
	12:00	Kasım ayı hizmet sektörü güven endeksi	12.1	-	11.9

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. 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.”