

- Günün öne çıkan başlığı, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Başbakan Davutoğlu arasında saat 11:00'de gerçekleştirilecek toplantıdan yansımalar ve öğleden sonraki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Yeni hükümette ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği piyasalar açısından kritik önem taşıırken, faizinde bir düzenlemeye gitmesini Fed'in para politikasında normalleşme kararı almasıyla ilişkilendiren TCMB'nin, bugünkü toplantısında değişikliğe gitmesi beklenmiyor (**tahvil, sayfa 2**)
- TRY'nin yönü açısından, yeni kabinde kimlerin olacağı ve TCMB'nin açıklamaları izlenecek. USD/TRY kurunda 2.8250 desteği korunuyor. 2.8560 direncinin aşılması durumunda ise, sırasıyla 20 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların olduğu 2.8745 ve 2.8810 dirençleri öne çıkıyor. EUR/USD paritesinde 1.06 desteği önemli. Önümüzdeki günlerde bu seviyenin güçlü şekilde kırılması, 13 Nisan'da gördüğümüz 1.0523 seviyesini gündeme getirebilir. Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisi USD'nin güçlü kalmasını sağlarken, Dolar endeksi de son 8 ayın en yüksek seviyesi olan 100'den fazla uzaklaşmıyor. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere bakıldığında, Aralık'ta Fed'den faiz artırımı gelmesine verilen olasılığın %74'e yükseldiği görülüyor. Bir ay önce bu oranın %36 olduğunu belirtelim (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	17:00	Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-	0	-1
	17:00	Kasım ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	-	99.2	97.6

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	2.8493	0.72
EUR/TRY	3.0322	0.68
EUR/USD	1.0634	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.09	10.34
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.211	
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	79,744.79	-1.16	-6.97
BIST-30	98,023.33	-1.25	-7.66
BIST Bankacılık	132,239.78	-1.95	-16.80
FTSE 100 EOD	6,305.49	-0.46	-3.97
XETRA DAX	11,092.31	-0.25	13.12
Dow Jones Ind. Ave.	17,792.68	-0.17	-0.17
Nasdaq Bileşik	5,102.48	-0.05	7.74
S&P 500	2,086.59	-0.12	1.34
Altın	1,068.94	-0.81	-9.53
Brent petrol	44.83	0.38	-21.80

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de US\$ 26 milyarlık satışın yapıldığı 2 yıllık tahvil ihalesinde faiz %0.948 ile 2010 yılının Nisan ayından beri bu vadedeki ihalelerde gerçekleşen en yüksek faizdi. Fed'in 16 Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisinin tahvil getiri eğrisinde en fazla kısa vadeli tahvilleri baskı altında tuttuğu dikkate alındığında, dünkü ihaleye güçlü talep gelmesi şaşırtıcı bulunabilir. Dün A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı ikinci el konut satışlarının, Eylül'e göre %3.4 düşerek yıllık bazda 5.36 milyon adet ile piyasanın ortalama beklentisinin hafif altında gerçekleşmesi ise, tahvillerde bir miktar alım ilgisi uyandırdı.

A.B.D.'de tahvil getiri eğrisindeki yataylaşma dün de devam ederken, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvillerinin getiri farkı 130.2 baz puan ile Şubat ayından beri görülen en düşük seviyeye indi.

Bugün A.B.D.'de 2015 yılı 3. çeyrek GSYH büyüme verisi, Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi ve Conference Board Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Ancak dün de belirttiğimiz üzere piyasaların 4 Aralık'taki istihdam verisi öncesinde A.B.D.'de açıklanacak verilere hassas olacağını düşünmüyoruz.

Yurt içinde ise öne çıkan iki gündem başlığı, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Başbakan Davutoğlu arasında saat 11:00'de gerçekleştirilecek toplantıdan yansımalar ve öğleden sonraki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Yeni hükümette ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği piyasalar açısından kritik önem taşıyırken, faizinde bir düzenlemeye gitmesini Fed'in para politikasında normalleşme kararı almasıyla ilişkilendiren TCMB'nin, bugünkü toplantısında değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

	20/11/2015	23/11/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.26	10.34	8 ↑
10 yıllık gösterge	9.87	9.95	7 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-39	-39	

TR Eurobond (\$)	20/11/2015	23/11/2015	değişim (US\$)
2025	120.0	119.5	-0.5 ↓
2030	166.8	166.1	-0.8 ↓
2041	104.9	104.1	-0.7 ↓

	20/11/2015	23/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.25	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	135	131	

CDS (5 yıllık USD)	20/11/2015	23/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	239	244	4.6 ↑
Güney Afrika	248	254	6.1 ↑
Rusya	251	253	2.1 ↑
Brezilya	394	401	7.4 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0638, USD/TRY kuru 2.8460, sepet ise 2.9365 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı ikinci el konut satışları, Eylül'e göre %3.4 düşerek yıllık bazda 5.36 milyon adet ile piyasanın ortalama beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Kasım'da imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) de 52.6 ile 2013 yılının Ekim ayından beri gördüğü en düşük seviyeye inerken, 53.9 olan piyasanın ortalama beklentisinin altında geldi. Endeksin 50'nin üzerinde olmayı büyümeye işaret etmekte. Ancak verilerin parite üzerinde belirgin bir etkisi olmadı.

3 Aralık'taki toplantısında ECB'nin para politikasında daha fazla genişlemeye gideceği beklentisi EUR'yu baskı altında bırakırken, dün EUR/USD paritesi 1.06'yı test etti. EUR, opsiyon bariyerlerinin de olduğu bilinen bu seviyeden gün içinde destek buldu. Dün TRY, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenen değer kaybına ayak uydururken, günü yaklaşık %0.8'lik değer kaybıyla tamamladı.

TRY'nin yönü açısından, yeni kabinede kimlerin olacağı ve TCMB'nin açıklamaları izlenecek. USD/TRY kurunda 2.8250 desteği korunuyor. 2.8560 direncinin aşılması durumunda ise, sırasıyla 20 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların olduğu 2.8745 ve 2.8810 dirençleri öne çıkıyor.

Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisi USD'nin güçlü kalmasını sağlarken, Dolar endeksi de son 8 ayın en yüksek seviyesi olan 100'den fazla uzaklaşmıyor. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere bakıldığında Aralık'ta Fed'den faiz artırımının gelmesine verilen olasılığın %74'e yükseldiği görülüyor. Bir ay önce bu oranın %36 olduğunu belirttim.

EUR/USD paritesinde 1.06 desteği önemli. Önümüzdeki günlerde bu seviyenin güçlü şekilde kırılması, 13 Nisan'da gördüğümüz 1.0523 seviyesini gündeme getirebilir.

USDTRY için Destek: 2.8250-2.8160-2.8120 Direnç: 2.8560-2.8745-2.8810

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

Döviz kurları	20/11/2015	23/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0643	1.0634	-0.1%
USD/JPY	122.89	122.82	-0.1%
GBP/USD	1.5189	1.5122	-0.4%
USD/TRY	2.8290	2.8493	0.7%
USD/ZAR	13.9350	14.0808	1.0%
USD/RUB	64.60	65.82	1.9%
USD/BRL	3.7037	3.7315	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.1%
JPY	-2.5%
GBP	-2.7%
TRY	-18.2%
ZAR	-18.0%
RUB	-11.8%
BRL	-28.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel borsalarda gözlenen satışlarla birlikte BIST-100 endeksinde de düşüş yaşandı. Endeks %1.16 gerileyerek günü 79,744.79 puandan kapattı. Yeni kabine üyelerinin açıklanması ve TCMB PPK toplantısı beklenirken, endekste her iki yöne dalgalanmanın görülmesi olası. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,500 ve 78,550 puan destek; 80,650, 81,200 ve 82,400 puan direnç seviyeleri.

USD2nin gücünü koruması, altın fiyatları üzerinde baskı kurmayı sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,072 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,068, US\$ 1,064 ve US\$ 1,060 destek; US\$ 1,077, US\$ 1,082 ve US\$ 1,088 ise direnç seviyeleri.

	20/11/2015	23/11/2015	değişim
BIST-100	80,681.67	79,744.79	-1.16%
BIST-30	99,265.65	98,023.33	-1.25%
XBANK	134,874.05	132,239.78	-1.95%
XUSIN	80,383.08	79,805.25	-0.72%
MSCI TR	1,149,719	1,135,971	-1.20%
MSCI EM	118	118	-0.14%
VIX	15.5	15.6	0.97%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Kasım Salı					
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
25 Kasım Çarşamba					
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
26 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	271
27 Kasım Cuma					
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 yıla 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

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 dayanarak 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.”