

- Dün sabah saatlerinde TSK'nın sınır ihlali gerekçesiyle Suriye sınırında bir Rus uçağını düşürmesi güne damgasını vuran gelişmeydi. Kur ve faiz baskı altında kalırken, küresel piyasalarda da olayın etkisi hissedildi. Bugün yurt içi piyasalar Rusya başlıklı haberlere duyarlı kalmayı sürdürecektir. TCMB ile ekonomistler arasında gerçekleştirilecek toplantı da takip edilecek başlıklar arasında **(tahvil, sayfa 2)**
- Rusya ile yaşanmakta olan gerginliğin geçici olup olmayacağı merak edilirken, artan riske bağlı olarak dün Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 245 baz puandan 254 baz puana kadar yükseldi. Türkiye özelindeki risk algısı yükselirken, dün yaşanan olayların küresel risk algısını da arttırdığını gördük. Artan risk algısı JPY ve CHF gibi "güvenilir liman" olarak görülen para birimlerini hafif desteklerken, petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan artış dün emtia üreticisi ülke para birimlerinin de USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. Rus savaş uçağının düşürülmesi ile başlayan sürecin bugün küresel döviz piyasaları açısından hafif geri plana düşebileceğini, ancak konunun USD/TRY açısından önemini koruyacağını düşünüyoruz. Rusya'dan önümüzdeki günlerde gelecek olası tepki, kur açısından kritik olacak. Bugün 2.8830 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama USD/TRY kurunda ilk direnç seviyesi. **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ekim ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-	1.5	-1.2
	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

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	2.8763	0.95
EUR/TRY	3.0634	1.03
EUR/USD	1.0640	0.06
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.12	10.38
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.288	
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	76,242.98	-4.39	-6.97
BIST-30	93,744.71	-4.36	-7.66
BIST Bankacılık	126,397.06	-4.42	-16.80
FTSE 100 EOD	6,277.23	-0.45	-3.97
XETRA DAX	10,933.99	-1.43	13.12
Dow Jones Ind. Ave.	17,812.19	0.11	-0.17
Nasdaq Bileşik	5,102.81	0.01	7.74
S&P 500	2,089.14	0.12	1.34
Altın	1,075.11	0.58	-9.53
Brent petrol	46.12	2.88	-21.80

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklenildiği üzere faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Yapılan açıklama büyük ölçüde Ekim toplantısı sonrasında yapılan açıklamayla aynıydı. Farklılara gelecek olursak; bir önceki açıklamada yer alan “Yılın ilk yarısında dış talep zayıf seyrini korurken, iç talep büyümeye ılımlı düzeyde katkı vermiştir” cümlesi kaldırıldı. Çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi geciktirdiği belirtilen döviz kuru hareketlerinin başına “birikimli” ifadesi eklendi. Sonuncu farklılık ise, daha önce “gıda fiyatlarındaki oynaklık” ifadesinin “işlenmemiş gıda fiyatları” olarak detaylandırılmış olması. Gerekli görülen süre boyunca likidite politikasındaki sıkı duruşun korunacağını tekrar eden TCMB’nin açıklamasına piyasanın tepkisi olmadı.

Dün TSK’nın sınır ihlali gerekçesiyle Suriye sınırında bir Rus uçağını düşürmesi ve sonrasındaki gelişmeler, yurt içi tahvillerinde satış görülmesine neden oldu. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 25 baz puanlık ve 4 baz puanlık yükseliş yaşandı.

Dün yaşanan olayın küresel piyasalarda da yansımaları görüldü. Güvenilir liman arayışı nedeniyle A.B.D. tahvillerinde de alım gözlemlendi.

Bugün piyasalar Rusya başlıklı haberlere duyarlı kalmayı sürdürecektir. Kur ve faiz üzerindeki baskının korunması beklenebileceği bugün, TCMB ile ekonomistler arasında gerçekleştirilecek toplantıdan yansımalar da takip edilecek.

	23/11/2015	24/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.34	10.38	4	↑
10 yıllık gösterge	9.95	10.20	25	↑
10-2 yıl getiri farkı	-39	-18		
TR Eurobond (\$)	23/11/2015	24/11/2015	değişim (US\$)	
2025	119.5	118.9	-0.5	↓
2030	166.1	165.0	-1.1	↓
2041	104.1	103.0	-1.2	↓
	23/11/2015	24/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.24	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	131	131		
CDS (5 yıllık USD)	23/11/2015	24/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	244	255	11.6	↑
Güney Afrika	254	259	4.6	↑
Rusya	253	265	12.1	↑
Brezilya	401	398	-3.7	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0670, USD/TRY kuru 2.8800, sepet ise 2.9765 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün sabah saatlerinde TSK’nın sınır ihlali gerekçesiyle Suriye sınırında bir Rus uçağını düşürmesi güne damgasını vuran gelişmeydi. Haber öncesinde 2.8470 seviyelerinde olan USD/TRY kuru, öğleden sonra Rusya Devlet Başkanı Putin’in açıklamaları sonrasında 2.8845 seviyesine kadar yükseldi. Yeni kabinede Babacan’ın yer almadığının anlaşılması kur üzerinde baskı yaratsa da, Şimşek’in Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı olduğunun belirtilmesi, kısa süreliğine de olsa kurda rahatlatma sağladı, ancak Putin’in açıklamalarıyla kur yeniden yönünü yukarı çevirdi. EMEA para birimlerinin USD karşısında değer kazandığı dün, TRY %1’e yaklaşan kayıpla diğer para birimlerinden olumsuz ayrıştı.

Rusya ile yaşanmakta olan gerginliğin geçici olup olmayacağı merak edilirken, artan riske bağlı olarak dün Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 245 baz puandan 254 baz puana kadar yükseldi. Türkiye özelindeki risk algısı yükselirken, dün yaşanan olayların küresel risk algısını da arttırdığını gördük. Artan risk algısı JPY ve CHF gibi "güvenilir liman" olarak görülen para birimlerini hafif desteklerken, petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan artış dün emtia üreticisi ülke para birimlerinin de USD karşısında değer kazanmasına yol açtı.

Dün A.B.D.'de açıklanan 3. çeyrek GSYH büyümesinin ilk revizyonu ülke ekonomisinin %2.1 ile daha önce açıklanan rakam olan %1.5'in üzerinde büyüdüğünü gösterse de, verinin geriye dönük olması ve piyasadaki beklentiyle uyumlu olması verinin USD üzerindeki etkisini sınırladı.

EUR/USD paritesi dün günü 1.0640 seviyesine yakın yatay tamamlarken, parite bu sabah bu seviyenin hafif üzerinde seyrediyor. Paritede bugün A.B.D.'de yayımlanacak dayanıklı tüketim mal siparişleri verisi, Ekim ayı kişisel gelirleri ve aynı aya ait kişisel harcamalar takip edilecek.

Rus savaş uçağının düşürülmesi ile başlayan sürecin bugün küresel döviz piyasaları açısından hafif geri plana düşebileceğini, ancak konunun USD/TRY açısından önemini koruyacağını düşünüyoruz. Rusya'dan önümüzdeki günlerde gelecek olası tepki, kur açısından kritik olacak. Bugün 2.8830 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama USD/TRY kurunda ilk direnç seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.8740-2.8690-2.8530 Direnç: 2.8830-2.8900-2.9000

EURUSD için Destek: 1.0640-1.0600-1.0575 Direnç: 1.0680-1.0730-1.0760

Döviz kurları	23/11/2015	24/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0634	1.0640	0.1%
USD/JPY	122.82	122.51	-0.3%
GBP/USD	1.5122	1.5083	-0.3%
USD/TRY	2.8493	2.8763	0.9%
USD/ZAR	14.0808	14.0388	-0.3%
USD/RUB	65.82	65.45	-0.6%
USD/BRL	3.7315	3.6985	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.1%
JPY	-2.2%
GBP	-3.0%
TRY	-19.0%
ZAR	-17.8%
RUB	-11.3%
BRL	-28.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün, TSK'nın sınır ihlali gerekçesiyle Suriye sınırında bir Rus uçağını düşürmesi ve sonrasındaki gelişmelerin etkisiyle sert gerileyerek günü %4.39'luk düşüşle 76,242.98 puan seviyesinden tamamladı. Böylece endeks, Ekim ayı başlarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. BIST-100 endeksinde 76,000, 75,300 ve 75,000 puan destek; 77,300, 78,000 ve 79,000 puan direnç seviyeleri.

Haftanın ilk gününde US\$ 1,070 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatı dün artan jeopolitik risk algısından destek bularak US\$ 1,080 seviyesini test etti. Bu sabah US\$ 1,080 seviyesinin hemen altında seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,078, US\$ 1,068 ve US\$ 1,064 destek; US\$ 1,082, US\$ 1,088 ve US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

	23/11/2015	24/11/2015	değişim
BIST-100	79,744.79	76,242.98	-4.39%
BIST-30	98,023.33	93,744.71	-4.36%
XBANK	132,239.78	126,397.06	-4.42%
XUSIN	79,805.25	76,419.23	-4.24%
MSCI TR	1,135,971	1,086,400	-4.36%
MSCI EM	118	116	-1.25%
VIX	15.6	15.9	1.98%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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 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](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.”