

- Cuma günü %2.37 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.3250 seviyesinde bulunuyor. Ay sonu bilanço ayarlamaları nedeniyle hafta ortasına kadar tahvillerde bir miktar talep artışı görülebilir. Ancak A.B.D. faizlerinin geldiği yüksek seviyeler bazı yatırımcıların ilgisini çekse de, henüz yükselişin sona ermemiş olabileceği düşüncesi, alımların canlı olmasının önüne geçebilir. Bugün A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemenin ve USD'nin küresel piyasalardaki kazanımlarını azaltmasının etkisiyle USD/TRY kurunda da gerileme yaşanırken, yurt içi tahvil faizlerinde de sınırlı düşüş görmeyi bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Her ne kadar küresel piyasalarda USD'nin değer kazanımını sürdüreceği düşüncesi birçok yatırımcı tarafından halen benimseniyorken, gerek A.B.D.'deki Şükran Günü tatiline, gerekse de ay sonu öncesi bilanço ayarlamalarına bağlı olarak USD'de kar realizasyonlarının görülmesi şaşırtıcı değil. A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri beklentiden zayıf gelecek olsa bile bu durum Aralık toplantısında Fed'den faiz artırımı beklentilerini etkileyecek gibi görünmüyor. Döviz piyasaları Çarşamba günü OPEC toplantısını ve Pazar günü İtalya'daki referandum sonucunu izleyecek. Referandumdan hayır kararının çıkması durumunda Başbakan Renzi'nin istifa edebileceği düşüncesi, bu hafta EUR açısından bir risk unsuru. TRY, küresel risk iştahının yanı sıra yurt içi siyasi ve jeopolitik haber akışını takip etmeye devam ediyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	17:00	ECB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosu'nda konuşacak.			
A.B.D.	18:30	Kasım ayı Dallas Fed imalat aktivitesi	-	1.5	-1.5

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	3.4457	0.07
EUR/TRY	3.6499	0.42
EUR/USD	1.0584	0.30
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.57	10.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.262	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	74,363.45	0.23	3.68
BIST-30	90,934.82	0.31	4.01
BIST Bankacılık	124,155.88	0.18	3.53
FTSE 100 EOD	6,840.75	0.17	9.59
XETRA DAX	10,699.27	0.09	-0.41
Dow Jones	19,152.14	0.36	9.91
S&P 500	2,213.35	0.39	8.29
BVSP Bovespa	61,559.08	0.27	42.00
NIKKEI 225	18,381.22	0.26	-3.43
Altın	1,182.88	-0.03	11.57

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta Çarşamba günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4170 ile 2015 yılının Temmuz ayından beri en yüksek seviyesini görmüştü. Tahviller arasında Fed faiz artırımlarına en duyarlı vade olan 2 yıllık tahvilde ise faiz %1.17 ile 2010 yılının Nisan ayından beri en yüksek seviyesine çıkmıştı.

A.B.D.'de 24 Kasım'daki Şükran Günü tatilinin ardından Cuma günü yatırımcıların tahvil piyasasında yeni pozisyonlar açmak için pek de hevesli olmadığı görüldü. Cuma günü A.B.D. tahvil faizleri gerilemiş olsa da, gördüğü yüksek seviyelerden uzaklaşmadı.

Cuma günü %2.37 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.3250 seviyesinde bulunuyor.

Ay sonu bilanço ayarlamaları nedeniyle hafta ortasına kadar tahvillerde bir miktar talep artışı görülebilir.

Her ne kadar A.B.D. faizlerinin geldiği yüksek seviyeler bazı yatırımcıların ilgisini çekse de, henüz yükselişin sona ermemiş olabileceği düşüncesi, alımların canlı olmasının önüne geçebilir.

Geçen hafta yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, 2010 yılındaki ilk ihracından bu yana 7. kez %11.30 seviyesinin üzerine çıkmıştı. Bugün A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemenin ve USD'nin küresel piyasalardaki kazanımlarını azaltmasının etkisiyle USD/TRY kurunda da gerileme yaşanırken, yurt içi tahvil faizlerinde de sınırlı düşüş görmeyi bekleyebiliriz.

Haftanın en önemli verisi A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri olacak. Gündem maddeleri arasında öne çıkan başlıklar ise, Çarşamba günkü OPEC toplantısı ve Pazar günü İtalya'da yapılacak Anayasa Reformu Referandumu.

Yurt içinde ise, Çarşamba günkü dış ticaret verileri izlenecek. Cuma günü ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu ile ilgili değerlendirme yapabilir. Moody's, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin bir alt basamağı olan Ba1 kredi notuyla ve "durağan" görünümüyle değerlendiriyor. Moody's'in bir değişiklik yapması beklenmiyor.

	24/11/2016	25/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.81	10.89	8 ↑
10 yıllık gösterge	11.24	11.29	5 ↑
10-2 yıl getiri farkı	43	40	

TR Eurobond (\$)	24/11/2016	25/11/2016	değişim (US\$)
2025	109.1	109.0	-0.1 →
2030	149.9	149.7	-0.1 →
2041	91.1	91.0	0.0 →

	24/11/2016	25/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.36	2.37	2 →
10-2 yıl getiri farkı	122	124	

CDS (5 yıllık USD)	24/11/2016	25/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	293	296	3.3 ↑
Güney Afrika	247	245	-1.6 →
Rusya	225	226	0.7 →
Brezilya	303	302	-0.8 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0648, USD/TRY kuru 3.4300 ve sepet de 3.5370 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerinin gördüğü yüksek seviyelerden bir miktar gerilemesi, yatırımcıların USD'de kar realizasyonuna gitmeleri için de bir bahane oldu.

Geçen hafta 102.05 yaklaşık son 14 yılın en yüksek seviyesine çıkan Dolar endeksi biraz gerileyerek haftayı 101.49 seviyesinden tamamladı. USD'nin küresel piyasalardaki kazanımlarının bir kısmını geri vermesinin de etkisiyle bu sabah Dolar endeksi 101 seviyesinin hemen altında bulunuyor.

Her ne kadar küresel piyasalarda USD'nin değer kazanımını sürdüreceği düşüncesi birçok yatırımcı tarafından halen benimseniyorken, gerek A.B.D.'deki Şükran Günü tatiline, gerekse de ay sonu öncesi bilanço ayarlamalarına bağlı olarak USD'de kar realizasyonlarının görülmesi şaşırtıcı değil.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri beklentiden zayıf gelecek olsa bile bu durum Aralık toplantısında Fed'den faiz artırımı beklentilerini etkileyecek gibi görünmüyor.

Döviz piyasaları Çarşamba günkü OPEC toplantısını ve Pazar günü İtalya'daki referandum sonucunu izleyecek.

Referandumdan hayır kararının çıkması durumunda Başbakan Renzi'nin istifa edebileceği düşüncesi, bu hafta EUR açısından bir risk unsuru.

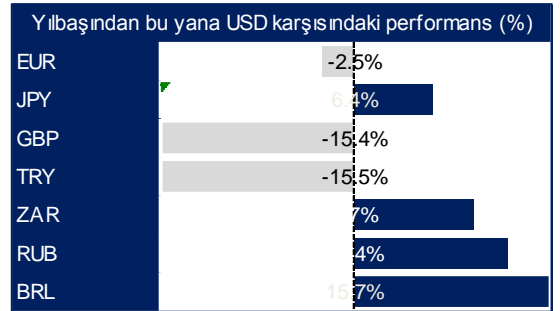
Geçen hafta 3.4760 seviyesine kadar çıkan USD/TRY kuru, USD'nin küresel piyasalardaki kazanımlarını azalmasına paralel olarak bu sabah 3.42 seviyelerine geriledi. Kurda gerileme yaşandıkça döviz talebinin gelip gelmeyeceği izlenecek.

TRY, küresel risk iştahının yanı sıra yurt içi siyasi ve jeopolitik haber akışını takip etmeye devam edecek.

USDTRY için Destek: 3.4155-3.4065-3.3940 Direnç: 3.4400-3.4560-3.4760

EURUSD için Destek: 1.0625-1.0595-1.0555 Direnç: 1.0685-1.0725-1.0800

Döviz kurları	24/11/2016	25/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0552	1.0584	0.3%
USD/JPY	113.29	113.06	-0.2%
GBP/USD	1.2448	1.2474	0.2%
USD/TRY	3.4432	3.4457	0.1%
USD/ZAR	14.1478	14.1047	-0.3%
USD/RUB	64.44	64.87	0.7%
USD/BRL	3.3905	3.4208	0.9%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri yeni zirve seviyelerinden günü kapattı. BIST-100 endeksi de %0.23 arttı. Bugün yükselişle güne başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 73,750, 73,300 ve 72,800 destek; 74,600, 75,000 ve 75,700.

OPEC'in bu hafta Çarşamba günkü toplantısında üretimi sınırlama konusundaki belirsizlik devam ediyor.

Fed'den faiz artırımlarının daha fazla olacağı düşüncesiyle USD'nin değer kazanımına bağlı olarak altının ons fiyatı baskı altında kalmış ve geçen hafta US\$ 1,171 ile Şubat başından beri en düşük seviyesine gerilemişti. USD'nin küresel piyasalardaki değer kazanımlarını azaltmasına paralel olarak yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,192 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,183 ve US\$ 1,171 destek; US\$ 1,198 ve US\$ 1,205 ise direnç seviyeleri.

	24/11/2016	25/11/2016	değişim
BIST-100	74,193.07	74,363.45	0.23%
BIST-30	90,656.63	90,934.82	0.31%
XBANK	123,933.34	124,155.88	0.18%
XUSIN	78,217.02	78,337.49	0.15%
MSCI TR	1,041,749	1,044,760	0.29%
MSCI EM	106.89	107.13	0.22%
VIX	12.4	12.3	-0.72%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Kasım Pazartesi					
Euro Bölgesi	17:00	ECB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosu'nda konuşacak.			
A.B.D.	18:30	Kasım ayı Dallas Fed imalat aktivitesi	-	1.5	-1.5
29 Kasım Salı					
A.B.D.	16:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ yıllıklandırılmış)	-	3.0	2.9
	18:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	100	98.6
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı ekonomik güven endeksi	-	106.8	106.3
	13:00	Kasım ayı sanayi güven endeksi	-	-0.5	-0.6
	13:00	Kasım ayı hizmetler güven endeksi	-	12.5	12.0
	13:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	-6.1	-6.1
30 Kasım Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-4.1	-4.1	-4.36
A.B.D.	16:15	Kasım ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	-	160	146.9
	16:00	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
	16:30	Ekim ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.3
	16:30	Ekim ayı kişisel harcamalar	-	0.5	0.5
	17:45	Kasım ayı Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi	-	52.5	50.6
	18:00	Ekim ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	0.1	1.5
	22:00	Fed, Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı TÜFE (YY %)	0.8	0.6	0.5
	13:00	Kasım ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	0.8	0.8
	15:30	ECB Başkanı Draghi, Madrid'te konuşacak			
OPEC	-	OPEC toplantısı yapılacak.			
1 Aralık Perşembe					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	253	251
	18:00	Kasım ayı ISM imalat	-	52	51.9
	-	Fed'den Mester'in (16:30) ve Kaplan'ın (17:00) konuşmaları			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı PMI imalat	-	53.7	53.7
2 Aralık Cuma					
Türkiye	-	Moody's, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yapabilir.			
A.B.D.	16:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	165	175	161
	16:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	4.9
	16:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.1/2.7	0.2/2.8	0.4/2.8
	17:45	Kasım ayı ISM New York endeksi	-	-	49.2

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

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.”