

- A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte, ulaşılan yüksek seviyelerin bir miktar alım ilgisi yaratması, ay sonu bilanço ayarlamaları nedeniyle talep artışı ile 4 Aralık'taki İtalya'daki referenduma ve 8 Aralık'taki ECB toplantısına dair belirsizliklerin tahvil satışlarını duraksatması etkiliydi. A.B.D. tahvil faizleri açısından haftanın yön belirleyici verisi Cuma günü açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri olacak. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurundaki hareketlere paralel yön bulmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yarıncı OPEC toplantısında petrol arzının azaltılması kararının alınıp alınamayacağı, bu yönde bir karar çıksa bile üretimde azaltılacak miktarın yeterli olmayabileceği düşünceleri risk iştahını olumsuz etkiliyor. Bunun yanı sıra Pazar günü İtalya'da yapılacak Anayasa Reformu Referandumu'ndan "hayır" kararının çıkması halinde Başbakan Renzi'nin istifa edeceği düşüncesi de politik risk algısını artırarak EUR üzerinde baskı yaratıyor. Referandumdan "hayır" kararı çıkarsa EUR/USD paritesinde ilk tepki olarak 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0458'e doğru düşüş görülebileceğini düşünüyoruz. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak güven endekslerinin parite üzerindeki etkisi geçici ve sınırlı olabilir. 3.41 seviyesinin altına inmekte zorlandığı görülen USD/TRY kurunda ilk direnç seviyesi olan 3.4370'in aşılması halinde 3.45 direnci izlenecek (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4138	-0.93
EUR/TRY	3.6243	-0.70
EUR/USD	1.0613	0.27
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.30	10.63
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.199	
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	74,990.23	0.84	4.55
BIST-30	91,765.22	0.91	4.96
BIST Bankacılık	126,045.19	1.52	5.11
FTSE 100 EOD	6,799.47	-0.60	8.93
XETRA DAX	10,582.67	-1.09	-1.49
Dow Jones	19,097.90	-0.28	9.60
S&P 500	2,201.72	-0.53	7.72
BVSP Bovespa	62,855.50	2.11	45.00
NIKKEI 225	18,356.89	-0.13	-3.56
Altın	1,193.38	0.89	12.56

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte, ulaşılan yüksek seviyelerin bir miktar alım ilgisi yaratması, ay sonu bilanço ayarlamaları nedeniyle görülen talep artışı ile 4 Aralık'taki İtalya'daki referenduma ve 8 Aralık'taki ECB toplantısına dair belirsizliklerin tahvil satışlarını duraksatması etkiliydi. Cuma günü %2.37 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.32 seviyesinden günü tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.31 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde güven endeksleri, A.B.D.'de ise 3. çeyrek GSYH büyümesi ve tüketici güven endeksi yayımlanacak. A.B.D. tahvil faizleri açısından haftanın yön belirleyici verisi ise Cuma günü açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri olacak.

A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşe bağlı olarak USD'nin son günlerdeki kazanımlarının bir kısmını geri vermesi, TRY dahil bazı gelişmekte olan ülke para birimlerinin kayıplarını sınırlı da olsa telafi etmesi sağladı. Dün TRY'nin değer kazanımının etkisiyle yurt içi tahvil faizlerinde de 20-30 baz puan arasında düşüş yaşandı. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurundaki hareketlere paralel yön bulmasını bekliyoruz.

	25/11/2016	28/11/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.89	10.62	-27
10 yıllık gösterge	11.29	11.08	-21
10-2 yıl getiri farkı	40	46	

TR Eurobond (\$)	25/11/2016	28/11/2016	değişim (US\$)
2025	109.0	109.6	0.6
2030	149.7	150.4	0.7
2041	91.0	91.9	0.8

	25/11/2016	28/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.32	-5
10-2 yıl getiri farkı	124	121	

CDS (5 yıllık USD)	25/11/2016	28/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	296	293	-3.0
Güney Afrika	245	239	-6.1
Rusya	226	224	-1.7
Brezilya	302	294	-8.5

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0609, USD/TRY kuru 3.4310 ve sepet de 3.5335 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D. tahvil faizlerinin gördüğü yüksek seviyelerden gerilemesinin de etkisiyle dün USD değer kaybederken, EUR/USD paritesi gün içinde 1.0684 seviyesine kadar yükseldi.

Ancak yarınki OPEC toplantısında petrol arzının azaltılması kararının alınıp alınmayacağı, bu yönde bir karar çıksa bile üretimde azaltılacak miktarın yeterli olmayabileceği düşünceleri risk iştahını olumsuz etkiliyor. Bunun yanı sıra Pazar günü İtalya'da yapılacak Anayasa Reformu Referandumu'ndan "hayır" kararının çıkması halinde Başbakan Renzi'nin istifa edeceği düşüncesi de politik risk algısını artırarak EUR üzerinde baskı yaratıyor. Bu nedenlerle EUR/USD paritesinin yönünü yeniden aşağı çevirdiği görülüyor.

Referandumdan "hayır" kararı çıkarsa EUR/USD paritesinde ilk tepki olarak 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0458'e doğru düşüş görülebileceğini düşünüyoruz.

Döviz kurları	25/11/2016	28/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0584	1.0613	0.3%
USD/JPY	113.06	111.92	-1.0%
GBP/USD	1.2474	1.2413	-0.5%
USD/TRY	3.4457	3.4138	-0.9%
USD/ZAR	14.1047	13.7235	-2.7%
USD/RUB	64.87	64.71	-0.2%
USD/BRL	3.4208	3.3844	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	değişim (%)
EUR	-2.3%
JPY	7.5%
GBP	-1.8%
TRY	-14.7%
ZAR	7%
RUB	6%
BRL	11.0%

Kaynak Reuters

Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak güven endekslerinin parite üzerindeki etkisi geçici ve sınırlı olabilir.

USD'nin değer kazanımının duraklaması, TRY'nin kayıplarının sınırlı da olsa bir kısmını geri almasını sağladı. USD/TRY kurunun 3.41 seviyesinin altına inmekte zorlandığı görüldü. İlk direnç seviyesi olan 3.4370'in aşılması halinde 3.45 direnci izlenecek.

USDTRY için Destek: 3.4170-3.4080-3.3940 Direnç: 3.4370-3.4500-3.4760

EURUSD için Destek: 1.0585-1.0555-1.0520 Direnç: 1.0630-1.0685-1.0725

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

A.B.D. tahvil faizlerinin gerileyerek, USD'nin kazanımlarının bir kısmını geri vermesi, hisse senedi piyasalarında dün yükselişe neden oldu. BIST-100 endeksi de bu yükselişe uyum sağladı. BIST-100 endeksinde 74,630, 74,200 ve 73,750 destek; 75,330, 75,900 ve 76,700.

Bugün USD'nin yatay seyretmesi nedeniyle ve yarınki OPEC toplantısı öncesinde altının ons fiyatındaki yükselişin durduğu görülüyor. Bu sabah US\$ 1,192 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,188 ve US\$ 1,183 destek; US\$ 1,195 ve US\$ 1,201 ise direnç seviyeleri.

	25/11/2016	28/11/2016	değişim
BIST-100	74,363.45	74,990.23	0.84%
BIST-30	90,934.82	91,765.22	0.91%
XBANK	124,155.88	126,045.19	1.52%
XUSIN	78,337.49	79,042.11	0.90%
MSCI TR	1,044,760	1,054,929	0.97%
MSCI EM	107.13	106.11	-0.95%
VIX	12.3	13.2	6.56%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 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. 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.”