

- Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin, OPEC toplantısından çıkacak sonuca ve A.B.D. verilerine bağlı hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D.'de özel sektör istihdam değişimi, Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi ve Ekim ayı bekleyen konut satışları verileri açıklanacak. Cuma günkü resmi istihdam verileri öncesinde bugün yayımlanacak özel sektör verisi bir öncü gösterge olarak değerlendiriliyor. Ancak iki veri arasındaki korelasyonun her zaman yüksek olmadığını hatırlatalım. Dün yatay kapanan yurt içi tahvil faizlerinin bu sabah güne hafif düşüşle başladıktan sonra küresel gelişmeleri izlemesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- OPEC'in petrol arzını azaltmaya ilişkin bir anlaşmaya varabileceğine dair şüpheler var. Dahası, petrol arzının azaltılması kararı çıksa bile bu miktarın arz fazlasını azaltmaya yeterli olup olmayacağına dair belirsizlikler var ve bu da petrol fiyatları üzerinde bir baskı unsuru. USD/TRY kurunda gün içinde 3.4090 seviyesinin yeniden test edilip edilmeyeceği izlenecek. Ancak EUR/USD paritesinin 1.06'nın altına inmesi durumunda USD/TRY kurunun 3.43 seviyesini zorlaması beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-4.1	-4.1	-4.36
	10:00	TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	16:15	Kasım ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	-	160	146.9
	16:30	Ekim ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.3
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı TÜFE (YY %)	0.8	0.6	0.5
OPEC	-	OPEC toplantısı yapılacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4078	-0.18
EUR/TRY	3.6293	0.14
EUR/USD	1.0647	0.32
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.29	10.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.171	
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	74,205.48	-1.05	3.46
BIST-30	90,727.49	-1.13	3.77
BIST Bankacılık	124,659.85	-1.10	3.96
FTSE 100 EOD	6,772.00	-0.40	8.49
XETRA DAX	10,620.49	0.36	-1.14
Dow Jones	19,121.60	0.12	9.74
S&P 500	2,204.66	0.13	7.86
BVSP Bovespa	60,986.52	-2.97	40.68
NIKKEI 225	18,307.04	-0.27	-3.82
Altın	1,188.34	-0.42	12.08

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin %2.9'dan %3.2'ye revize edilmesinin ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Ancak günün kalan kısmında ay sonu bilanço ayarlamaları nedeniyle görülen alımların etkisiyle faizler yönünü aşağı çevirdi.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi son 6 günün en düşük seviyesini gördü. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.2980 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin OPEC toplantısından çıkacak sonuca ve A.B.D. verilerine bağlı hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D.'de özel sektör istihdam değişimi, Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi ve Ekim ayı bekleyen konut satışları verileri açıklanacak. Cuma günkü resmi istihdam verileri öncesinde bugün yayımlanacak özel sektör verisi bir öncü gösterge olarak değerlendiriliyor. Ancak iki veri arasındaki korelasyonun her zaman yüksek olmadığını hatırlatalım.

Reuters'ın dünkü haberine göre ECB geçici olarak İtalya tahvillerindeki alımlarını artırabilir. Bilindiği gibi 4 Aralık Pazar günü İtalya'da Anayasa Reformu Referandumu gerçekleştirilecek. "Hayır" oyunun çıkması halinde İtalya Başbakanı Renzi istifa edeceğini açıklamıştı. Anket sonuçlarında "hayır" oylarının daha fazla olması nedeniyle şimdiden çeşitli kesimlerden Renzi'nin istifa etmemesi için çağrılar yapılıyor. Bu Euro Bölgesi için bir politik risk. Kaynaklara göre, eğer referandumdan "hayır" sonucu çıkarsa ve Euro Bölgesi'nin en büyük borçlu ülkesi olan İtalya'da borçlanma maliyetleri sert şekilde etkilenecek olursa, ECB geçici olarak İtalya tahvillerindeki alımını artırabilir. Ancak varlık alım programının tek tek ülkelerdeki krizlerle savaşmak için değil de, tüm Euro Bölgesi'nin enflasyon ve ekonomik büyümesi için oluşturulduğu dikkate alındığında, ECB'nin İtalya tahvillerinin alımını sadece geçici bir süre artırması mümkün görünüyor. Dolayısıyla, İtalya'nın ya da İtalyan bankalarının uzun dönem desteği için resmi olarak başvuruda bulunması gerekiyor. ECB konu hakkında resmi bir açıklama gelmediğini belirtelim.

Dün yatay kapanan yurt içi tahvil faizlerinin bu sabah güne hafif düşüşle başladıktan sonra küresel gelişmeleri izlemesini bekliyoruz.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0640, USD/TRY kuru 3.4155 ve sepet de 3.5230 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün gözler OPEC toplantısına çevrildi. OPEC'in petrol arzını azaltmaya ilişkin bir anlaşmaya varabileceğine dair şüpheler var. Dahası, petrol arzının azaltılması kararı çıksa bile bu miktarın arz fazlasını azaltmaya yeterli olup olmayacağına dair belirsizlikler var ve bu da petrol fiyatları üzerinde baskı unsuru. 2 yıl önce bu zamanlarda yaklaşık US\$ 80 seviyesinde olan Brent petrol fiyatı şimdilerde US\$ 47 seviyesinde bulunuyor.

	28/11/2016	29/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.62	10.61	-1
10 yıllık gösterge	11.08	11.06	-2
10-2 yıl getiri farkı	46	45	

TR Eurobond (\$)	28/11/2016	29/11/2016	değişim (US\$)
2025	109.6	109.8	0.2
2030	150.4	150.8	0.3
2041	91.9	92.1	0.3

	28/11/2016	29/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.32	2.30	-2
10-2 yıl getiri farkı	121	121	

CDS (5 yıllık USD)	28/11/2016	29/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	293	290	-3.3
Güney Afrika	239	242	3.1
Rusya	224	227	2.4
Brezilya	294	298	3.8

Kaynak Reuters

OPEC, küresel petrol üretiminin yaklaşık 3'te 1'inden sorumlu. OPEC daha önce günde 33.64 milyon varil olan arzı günde 32.5-33.0 milyon varile geriletmeyi ve böylece fiyatları desteklemeyi değerlendirmişti.

Ancak dünyanın en büyük 2. ve 3. petrol üreticileri olan İran ve Irak, üretimin sınırlanmasına karşı çıkıyor. İran, Batılı ülkelerin uyguladığı yaptırımlar zamanında kaybettiği pazar payına ulaşabilmek istiyor (İran'ın piyasadaki yokluğunda en büyük petrol üreticisi olan Suudi Arabistan üretimini artırmıştı).

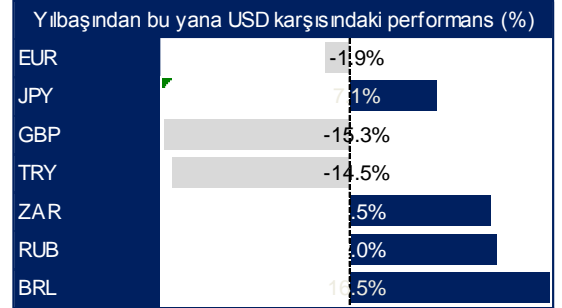
OPEC toplantısından petrol arzını sınırlama kararı çıkmayabilir endişesi, ekonomileri enerji gelirlerine bağlı ülkelerin para birimlerini olumsuz etkiledi. Türkiye'nin ithalatındaki en büyük kalemin enerji olması, maliyetlerin petrol fiyatlarındaki düşüşten olumlu etkilemesine neden oluyor. Ancak Türkiye'nin, gelirleri enerjiye bağlı ekonomilere sahip ülkelerle aynı kategoride bulunması, petrol fiyatlarındaki düşüşe TRY'nin çok olumlu tepki vermesinin önüne geçiyor. RUB ve ZAR dün USD karşısında değer kaybederken, TRY ise yaklaşık %0.2 değer kazandı.

USD/TRY kurunda gün içinde 3.4090 seviyesinin yeniden test edilip edilmeyeceği izlenecek. Ancak EUR/USD paritesinin 1.06'nın altına inmesi durumunda USD/TRY kurunun 3.43 seviyesini zorlaması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.4090-3.4000-3.3940 Direnç: 3.4260-3.4355-3.4500

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0566-1.0520 Direnç: 1.0655-1.0685-1.0725

Döviz kurları	28/11/2016	29/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0613	1.0647	0.3%
USD/JPY	111.92	112.36	0.4%
GBP/USD	1.2413	1.2488	0.6%
USD/TRY	3.4138	3.4078	-0.2%
USD/ZAR	13.7235	13.8725	1.1%
USD/RUB	64.71	65.06	0.5%
USD/BRL	3.3844	3.3975	0.4%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.05 gerileyen BIST-10 endeksinde, 74,100, 73,750 ve 73,250 destek; 74,900, 75,500 ve 75,900 ise direnç.

Piyasalar OPEC toplantısına odaklanırken, bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,190 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,181 ve US\$ 1,171 destek; US\$ 1,195, US\$ 1,198 ve US\$ 1,201 ise direnç seviyeleri.

	28/11/2016	29/11/2016	değişim
BIST-100	74,990.23	74,205.48	-1.05%
BIST-30	91,765.22	90,727.49	-1.13%
XBANK	126,045.19	124,659.85	-1.10%
XUSIN	79,042.11	78,408.86	-0.80%
MSCI TR	1,054,929	1,042,944	-1.14%
MSCI EM	106.11	106.76	0.61%
VIX	13.2	12.9	-1.90%

Kaynak Reuters

Takvim

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