

- Piyasadaki ortalama beklenti bu sabah yurt içinde açıklanacak aylık TÜFE artışının %0.4 seviyesinde olacağı, ancak yıllık tüketici enflasyonunun yukarı yönlü seyrini koruyarak %7.8'in üzerine yükseleceği yönünde. Küresel piyasaların dikkati bugün ECB toplantısına çevrilmiş durumda. ECB'den Ekim ayında gelen güçlü gevşeme sinyalinin ardından piyasa katılımcıları Merkez Bankası'nın refi faiz oranında ve bankaların mevduatına uyguladığı faiz oranında indirime gidebileceği, aylık varlık alımlarının miktarını artırabileceği ve varlık alım programının süresini uzatabileceği beklentisinde. Mevduat faizinde indirim yapılması tahvil piyasasında kısmen fiyatlandırdığı için, bu yöndeki bir adımın Euro Bölgesi tahvil faizleri üzerindeki etkisi faizlerin belirgin şekilde gerilemesiyle değil, daha uzun süre daha eksi bölgede kalmasıyla hissedilebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Draghi'nin bugün duyuracağı adımların piyasaların beklentisinin ötesine geçip geçemeyeceği EUR/USD paritesinin tepkisinde belirleyici olacak. Bugün atılacak adımların mevcut durumda fiyatlanan beklentiyi karşılayıp ötesine geçmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.05 seviyesini test ettiğini görebiliriz. Öte yandan, toplantıdan çıkan adımların beklentiye paralel olması EUR/USD paritesinde 1.07 seviyesine doğru geçici bir tepki hareketini tetikleyebilir. Draghi'nin son yıllarda benzer durumlarda piyasalardaki beklentiyi karşılama, hatta beklentinin ötesine geçme konusundaki sicilinin oldukça parlak olduğunu hatırlatalım **(döviz, sayfa 3-4)**

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|---------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | 10:00 | Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | 0.5/7.92 | - | 1.55/7.58 |
| Euro Bölgesi | 14:45 | ECB REFI faiz oranı (%) | 0 | - | 0.05 |
| | 14:45 | ECB mevduat faizi oranı (%) | -0.3 | - | -0.2 |
| | 15:30 | ECB Başkanı Draghi'nin konuşması | | | |

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 | 2.8883 | -0.05 |
| EUR/TRY | 3.0670 | -0.20 |
| EUR/USD | 1.0611 | -0.19 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 10.19 | 10.45 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 5.2604 | |
| MB O/N borçlanma faizi (%) | | 7.25 |
| MB haftalık repo ihale faizi (%) | | 7.50 |
| Marjinal fonlama maliyeti (%) | | 10.75 |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

| | Kapanış | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100 | 76,394.96 | -0.51 | -10.88 |
| BIST-30 | 93,606.89 | -0.57 | -11.82 |
| BIST Bankacılık | 127,003.86 | -0.38 | -20.09 |
| FTSE 100 EOD | 6,420.93 | 0.40 | -2.21 |
| XETRA DAX | 11,190.02 | -0.63 | 14.12 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,729.68 | -0.89 | -0.52 |
| Nasdaq Bileşik | 5,123.22 | -0.64 | 8.17 |
| S&P 500 | 2,079.51 | -1.10 | 1.00 |
| Altın | 1,053.31 | -1.48 | -10.86 |
| Brent petrol | 42.49 | -4.39 | -25.89 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yurt içi tahvil piyasasında karışık bir seyir gözlemlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 13 baz puanlık düşüşle tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi kapanışta hafif artıydı. Dünkü hareketle birlikte, uzun bir süredir “ters eğim” sergileyen tahvil getiri eğrisinin hafif yataylaştığını gördük.

Bu sabah yurt içinde Kasım ayı TÜFE verisi açıklanacak. Piyasadaki ortalama beklenti aylık TÜFE artışının %0.4 seviyesinde olacağı, ancak yıllık tüketici enflasyonunun baz etkisinin katkısıyla yukarı yönlü seyrini koruyarak %7.8’in üzerine yükseleceği yönünde. Bugün piyasalarda manşet enflasyondaki yükselişin devam edip etmeyeceği kadar yakından takip edilecek bir diğer konu ise “çekirdek” enflasyon endekslerindeki görülecek seyir. Son aylarda yukarı yönlü eğilim gösteren ve Ekim’de bir önceki yılın aynı ayına göre sırasıyla %8.74 ve %8.92 yükseliş kaydeden özel kapsamlı enflasyon göstergelerinden H ve I endekslerindeki bu hareketin korunması enflasyon görünümü açısından negatif kabul edilecektir.

Küresel piyasaların dikkati bugün, Ocak ayı toplantısından bu yana para politikasında ciddi bir değişiklik görülmesi potansiyeli bulunan ilk ECB toplantısına çevrilmiş durumda. ECB’nin TSİ 14:45’te faiz kararını duyurmasının ardından, Başkan Draghi her zaman olduğu gibi saat 15:30’da basın karşısına çıkacak.

ECB’den Ekim ayında gelen güçlü gevşeme sinyalinin ardından piyasa katılımcıları Merkez Bankası’nın bugün refi faiz oranında ve bankaların mevduatına uyguladığı faiz oranında indirim gidebileceği, aylık varlık alımlarının miktarını artırabileceği ve varlık alım programının süresini uzatabileceği beklentisinde. Mevduat faizinde indirim yapılması, aynı zamanda ECB’nin mevcut programı kapsamında satın alabileceği tahvillerin asgari faiz oranını düşüreceği (daha da ekşiye çekeceği) için bölgenin tahvil piyasası açısından önemli bir adım olacak. Bu yönde bir adım tahvil piyasasında kısmen fiyatlandığı için, mevduat faizindeki olası bir indirimin Euro Bölgesi tahvil faizleri üzerindeki etkisi faizlerin belirgin şekilde gerilemesiyle değil, daha uzun süre daha ekşi bölgede kalmasıyla hissedilebilir.

A.B.D.’de tahvil faizlerinin dün piyasadaki ortalama beklentiye göre güçlü gelen ve Cuma günü resmi istihdam raporu açısından olumlu sinyaller veren ADP özel sektör istihdam verisinin ve Fed Başkanı Yellen’in Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiyi destekleyen açıklamalarının etkisiyle hafif yükseldiğini gördük. Dün günü %2.1780 seviyesinden tamamlayan A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.19 seviyesinde seyrediyor. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında ECB toplantısının yansımaları, fabrika siparişleri verisi ve ISM hizmetler endeksi takip edilecek.

| | 01/12/2015 | 02/12/2015 (baz puan-bps) | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | değişim |
| 2 yıllık gösterge | 10.58 | 10.45 | -13 ↓ |
| 10 yıllık gösterge | 10.09 | 10.12 | 3 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -49 | -33 | |
| TR Eurobond (\$) | 01/12/2015 | 02/12/2015 | değişim (US\$) |
| 2025 | 118.1 | 118.6 | 0.4 → |
| 2030 | 164.4 | 165.1 | 0.8 ↑ |
| 2041 | 102.3 | 103.3 | 1.0 ↑ |
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 01/12/2015 | 02/12/2015 | değişim (bps) |
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.16 | 2.18 | 2 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 125 | 124 | |
| CDS (5 yıllık USD) | 01/12/2015 | 02/12/2015 | değişim (bps) |
| Türkiye | 260 | 259 | -1.6 → |
| Güney Afrika | 265 | 269 | 4.4 ↑ |
| Rusya | 268 | 273 | 5.0 ↑ |
| Brezilya | 444 | 448 | 4.4 ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0615, USD/TRY kuru 2.8850, sepet ise 2.9735 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Son günlerdeki gerileme eğilimini dün sabah saatlerinde de koruyan ve 2.8740 seviyesini test eden USD/TRY kuru, Rusya'nın Türkiye'nin IŞİD ile ticari ilişkileri olduğu yönündeki iddialarının yarattığı olumsuz hava ve A.B.D.'den gelen güçlü ekonomik verilerin etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Dün akşam saatlerinde 2.90 seviyesine yaklaşan kur günü 2.89 seviyesinin hemen altında tamamladı.

A.B.D.'de dün yayımlanan ADP özel sektör istihdam raporu istihdamın Kasım ayında 217 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklentinin (190 bin) üzerinde arttığını gösterirken, 2015 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin tarım dışı verimlilik ve birim iş gücü maliyeti verilerinin de yukarı revize edildiğini gördük.

EUR/USD paritesinin dün A.B.D.'den gelen güçlü ekonomik verilerin ve Fed Başkanı Yellen'in Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gidileceği yönündeki beklentiyi destekler nitelikteki açıklamalarının etkisiyle akşam saatlerinde 1.0552 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Ancak bugünkü ECB toplantısı öncesinde 1.06 seviyesinden kalıcı olarak uzaklaşmakta zorlandığı görülen parite kısa sürede kayıplarını geri aldı. USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) de ise dün akşam 100.51 ile 12 yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti.

Bugünkü ECB toplantısı, Ekim ayı toplantısından çıkan güçlü parasal gevşeme sinyalinin ardından sert gerileyen EUR/USD paritesi açısından kritik öneme sahip. Başkan Draghi'nin bugün duyuracağı adımların piyasa beklentisinin ötesine geçip geçemeyeceği EUR/USD paritesinin tepkisinde belirleyici olacak. Paritede halihazırda refi faiz oranının %0 seviyesine getirilmesinin, mevduat faiz oranında yapılacak 10-15 baz puanlık bir indirimin, aylık varlık alım miktarında hafif artışın ve alım programının 2016 yılı sonuna kadar uzatılmasının fiyatlandığını söylemek mümkün. Bugün atılacak adımların mevcut durumda fiyatlanan bu beklentileri karşılayıp ötesine geçmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.05 seviyesini test ettiğini görebiliriz. Öte yandan, toplantıdan çıkan adımların beklentiye paralel olması EUR/USD paritesinde 1.07 seviyesine doğru geçici bir tepki hareketini tetikleyebilir. Başkan Draghi'nin son yıllarda benzer durumlarda piyasalardaki beklentiyi karşılama, hatta beklentinin ötesine geçme konusundaki sicilinin oldukça parlak olduğunu hatırlatalım.

Bugün USD/TRY kurunda sabah saatlerinde yurt içinde açıklanacak TÜFE verisi takip edilecek. TÜFE verisinin piyasadaki beklentiden yukarı yönde sapsması durumunda USD/TRY kurunda hafif yükseliş görülebileceği düşüncesindeyiz. Kurda öğleden sonra ECB toplantısından gelecek yansımaları odaklanılacak. ECB'nin parasal genişlemesinin miktarını artırması "portföy" kanalıyla (düşen faiz ortamında yatırımcıların görece yüksek getiri araması) Türk varlıklarına hafif destek sağlayabilecek olsa da, ECB'nin piyasadaki beklentiyi karşılması ve USD'nin EUR karşısında değer kazanması durumunda USD/TRY kurunda da yükseliş görülebileceği düşüncesindeyiz. Kurda 2.88 destek, 2.90 direnç konumunda.

| Döviz kurları | 01/12/2015 | 02/12/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.0631 | 1.0611 | -0.2% |
| USD/JPY | 122.85 | 123.24 | 0.3% |
| GBP/USD | 1.5080 | 1.4948 | -0.9% |
| USD/TRY | 2.8897 | 2.8883 | 0.0% |
| USD/ZAR | 14.4230 | 14.3450 | -0.5% |
| USD/RUB | 66.65 | 67.42 | 1.1% |
| USD/BRL | 3.8560 | 3.8337 | -0.6% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | -12.3% |
| JPY | -2.8% |
| GBP | -3.8% |
| TRY | -19.3% |
| ZAR | -19.5% |
| RUB | -13.9% |
| BRL | -30.7% |

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.8800-2.8730-2.8580 Direnç: 2.8960-2.9000-2.9145

EURUSD için Destek: 1.0560-1.0525-1.0495 Direnç: 1.0640-1.0690-1.0730

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Son iki gündür oldukça güçlü performans sergileyen BIST-100 endeksinin dün U SD/TRY kurunun ortalama beklentiye göre olumlu gelen A.B.D. verilerinin de etkisiyle yönünü yukarı çevirmesiyle birlikte baskı altında kaldığını gördük. BIST-100 endeksi dün günü %0.51'lik düşüşle 76,394.96 puan seviyesinden tamamladı. Bugünkü ECB toplantısından güçlü parasal gevşeme yönünde karar çıktığı takdirde, Avrupa borsaları genelinde görülmesi beklenebilecek olumlu tepkinin BIST-100 endeksine de yansıdığını görebiliriz. BIST-100 endeksinde 76,000, 74,800 ve 73,800 puan destek; 77,000, 77,685 ve 78,755 puan direnç seviyeleri.

| | 01/12/2015 | 02/12/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 76,785.45 | 76,394.96 | -0.51% |
| BIST-30 | 94,146.62 | 93,606.89 | -0.57% |
| XBANK | 127,484.74 | 127,003.86 | -0.38% |
| XUSIN | 78,092.56 | 77,762.46 | -0.42% |
| MSCI TR | 1,092,259 | 1,086,118 | -0.56% |
| MSCI EM | 119 | 118 | -0.29% |
| VIX | 14.7 | 15.9 | 8.45% |

Kaynak: Reuters

USD'deki güçlü seyir altının ons fiyatını baskı altında bırakıyor. Dün US\$ 1,050 seviyesini test eden altının ons fiyatının bu sabah erken saatlerde US\$ 1,046'ya düşerek yaklaşık altı yıldır gördüğü en düşük seviyeyi kaydettiği gözlemlendi. Baskı altında kalmaya devam edebileceğini düşündüğümüz altının ons fiyatında US\$ 1,046, US\$ 1,040 ve US\$ 1,025 destek; US\$ 1,050, US\$ 1,063, US\$ 1,072 ise direnç seviyeleri.

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 3 Aralık Perşembe | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin) | - | - | 260 |
| | 17:00 | Ekim ayı fabrika siparişleri (aylık %) | 1.2 | 1 | -1.2 |
| | 17:00 | Kasım ayı ISM hizmetler | 58.5 | 58 | 59.1 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Kasım ayı bileşik PMI | 54.4 | - | 54.4 |
| | 14:45 | ECB REFI faiz oranı (%) | 0 | - | 0.05 |
| | 14:45 | ECB mevduat faizi oranı (%) | -0.3 | - | -0.2 |
| | 15:30 | ECB Başkanı Draghi'nin konuşması | | | |
| Türkiye | 10:00 | Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | 0.5/7.92 | - | 1.55/7.58 |
| | 10:00 | Kasım ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %) | - | - | -0.2/5.74 |
| 4 Aralık Cuma | | | | | |
| Türkiye | - | Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor. | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin) | 185 | 200 | 271 |
| | 15:30 | Kasım ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %) | 2.3 | 2.3 | 2.5 |
| | 15:30 | Kasım ayı işsizlik oranı (%) | 5 | 5 | 5 |

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 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.”