

- Yurt içi tahvil piyasasında faizlerin sabah saatlerinde TÜFE verisi doğrultusunda yön bulması beklenebilir. TÜFE verisinin etkisi geçtikten sonra yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kurundaki ve A.B.D. tahvil faizlerindeki hareketi izleyeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- İtalya'daki referandumda "hayır" kararının çıkması sonrasında Başbakan Renzi'nin istifasını bugün sunacağını açıklamasıyla birlikte EUR/USD paritesi 1.05'i test etti. İtalya, dolayısıyla da Euro Bölgesi için politik riskin artmasına neden olabilecek bu duruma bağlı olarak kısa vadede EUR/USD paritesinde 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0458'in görülme riskini göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. Bu hafta yurt içinde odaklanılacak konu başlıkları arasında, Cuma günü EKK toplantısında bu hafta açıklanacağı belirtilen, kamu maliyesine, bankacılık ve finans sektörüne, reel sektöre ve işgücü piyasasına yönelik tedbirler, yarın sabah TCMB Başkanı'nın düzenleyeceği 2017 Yılında Para ve Kur Politikası" konulu basın toplantısında vereceği mesajlar sayılabilir. Yurt dışında ise, Perşembe günü ECB toplantısı öne çıkıyor. Artan belirsizlikle ve nispeten ılımlı enflasyon görünümüyle birlikte ECB'nin aylık tutarı değiştirmeden Mart 2017'de bitecek olan parasal gevşeme programını 3-6 ay süreyle uzatmasını bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı TÜFE verisi (aylık %/YY %)	0.9/7.41	0.89/7.40	1.44/7.16
A.B.D.	18:00	Kasım ayı ISM hizmetler	-	55.1	54.8
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı Markit PMI hizmetler	-	-	54.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5170	0.41
EUR/TRY	3.7510	0.42
EUR/USD	1.0670	0.09
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.61	10.93
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.443	
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	73,390.94	1.20	2.32
BIST-30	89,808.28	1.26	2.72
BIST Bankacılık	122,648.64	1.00	2.28
FTSE 100 EOD	6,730.72	-0.33	7.82
XETRA DAX	10,513.35	-0.20	-2.14
Dow Jones	19,170.42	-0.11	10.02
S&P 500	2,191.95	0.04	7.24
BVSP Bovespa	60,316.13	1.36	39.14
NIKKEI 225	18,426.08	-0.47	-3.19
Altın	1,176.88	0.51	11.00

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Kasım ayı tarım dışı istihdam artışı 178 bin kişi ile 180 bin kişi olan ortalama beklentiye yakın gerçekleşti. Bir önceki ayın verisi 161 bin kişiden 142 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı %4.9'luk beklentiye karşın %4.6 oldu. Ancak ortalama saatlik ücretlerde aylık %0.2'lik artış beklentisine karşın %0.1 azaldı. Saatlik ücretlerdeki yıllık değişim de %2.8'lik artış beklentisine karşın sadece %2.5 arttı.

Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık değişimin hayal kırıklığı yaratmasının arkasında kısmen istatistiki bir açıklama yatıyor. Aylar arasındaki iş günü sayısındaki artış, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık değişimi aşağı çekmiş görünüyor (yaklaşık %0.1'lik kısmı). Üstelik bir önceki ayın verisinin %0.4 ile oldukça güçlü olduğunu da hatırlarsak, iki aylık verinin toplamda kötü olmadığını söyleyebiliriz.

Özetleyecek olursak, her ne kadar Kasım ayı istihdam verileri bazı yönlerden beklentiye karşılamamış olsa da, istihdamdaki genel durum gayet sağlıklı görünüyor. Dolayısıyla, 14 Aralık'taki Fed toplantısından faiz artırım kararı çıkacağı beklentileri korunuyor.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi istihdam verilerinin ardından %2.4230'dan %2.40'ın altına indikten tekrar yükseldi. Ancak İtalya'daki referandum öncesinde A.B.D. tahvillerinde görülen alımın etkisiyle haftayı %2.39 ile tamamladı. İtalya referandumundan "hayır" kararının çıkmasının ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.34 seviyesinde bulunuyor.

Bu sabah yurt içinde Kasım ayı TÜFE verileri izlenecek. Euro Bölgesi'nde Kasım ayı Markit PMI hizmetler ve Ekim ayı perakende satışlar verileri açıklanacak. A.B.D.'de ise, Kasım ayı ISM hizmetler açıklanırken, Fed'den Dudley, Evans ve Bullard konuşacak.

Yurt içi tahvil piyasasında sabah saatlerinde faizlerin TÜFE verisi doğrultusunda yön bulması beklenebilir. TÜFE verisinin etkisi geçtikten sonra yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kurundaki ve A.B.D. tahvil faizlerindeki hareketi izleyeceğimizi düşünüyoruz.

Bu hafta yurt içinde odaklanılacak konu başlıkları arasında, Cuma günü Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısında bu hafta açıklanacağı belirtilen, kamu maliyesine, bankacılık ve finans sektörüne, reel sektöre ve işgücü piyasasına yönelik tedbirler, yarın sabah TCMB Başkanı'nın düzenleyeceği 2017 Yılında Para ve Kur Politikası" konulu basın toplantısında vereceği mesajlar sayılabilir.

Yurt dışında ise, Perşembe günü ECB toplantısı öne çıkıyor. Artan belirsizlikle ve nispeten ılımlı enflasyon görünümüyle birlikte ECB'nin aylık tutarı değiştirmeden (€ 80 milyar) Mart 2017'de bitecek olan parasal gevşeme programını 3-6 ay süreyle uzatmasını bekliyoruz.

	01/12/2016	02/12/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	10.83	10.93	10
10 yıllık gösterge	11.32	11.36	3
10-2 yıl getiri farkı	49	43	

TR Eurobond (\$)	01/12/2016	02/12/2016	değişim (US\$)
2025	108.7	108.2	-0.5
2030	148.4	147.5	-0.9
2041	90.2	89.6	-0.6

	01/12/2016	02/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.44	2.39	-5
10-2 yıl getiri farkı	129	128	

CDS (5 yıllık USD)	01/12/2016	02/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	304	305	1.1
Güney Afrika	244	241	-3.0
Rusya	224	219	-4.7
Brezilya	312	313	0.8

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0570, USD/TRY kuru 3.5600 ve sepet de 3.6580 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü TRY, diğer para birimlerine göre olumsuz ayrışmayı sürdürdü. Gün içinde bir ara 3.60 seviyesini test ettikten sonra USD/TRY kuru günü 3.5170 seviyesinden tamamladı.

Geçen hafta TRY, USD karşısında %2 değer kaybetti. TRY'nin son 1 aydaki değer kaybı da %11.60'a ulaştı.

Cuma akşamı toplanan Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) yaptığı açıklamada, kamu maliyesine, bankacılık ve finans sektörüne, reel sektöre ve işgücü piyasasına yönelik olarak alınması gereken tedbirlerin kararlaştırıldığını, teknik çalışmaların tamamlanmasının ardından bu hafta içinde paylaşılacağını belirtti.

Yatırımcılarda algının bozulduğu ve gözlerin açıklanacak tedbirlere çevrildiği görülüyor.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Kasım ayı istihdam verileri EUR/USD paritesi üzerinde belirgin ve kalıcı bir etki yaratmadı. Pazar günü İtalya referandumu öncesinde EUR'nun USD karşısında yatay seyrettiği gözlemlendi.

İtalya'daki referandumda "hayır" oylarının açık ara önde olduğunun anlaşılmasıyla birlikte bu sabah erken saatlerde EUR değer kaybetmeye başladı. 1.0630 seviyesinde olan EUR/USD paritesi önce 1.0540'lara indi. Başbakan Renzi'nin Pazartesi günü öğleden sonra Kabine'yi toplayacağını ve istifasını Cumhurbaşkanı'na sunacağını açıklamasının ardından EUR/USD paritesi 1.0503'ü gördü.

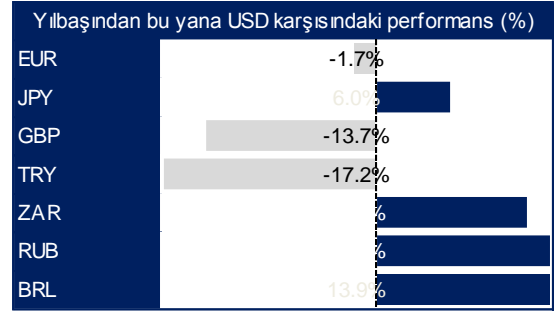
İtalya Cumhurbaşkanı'nın "istifayı tekrar değerlendir" demesi de bir ihtimal. Ancak Başbakanın istifasının gerçekleşmesi, İtalya, dolayısıyla da Euro Bölgesi için bir politik risk. Bu durum yeni hükümetin kurulması ve olası bir erken seçimi gündeme taşıyabilir. Dolayısıyla kısa vadede EUR/USD paritesinde 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0458'in görülme riskini göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz.

Cuma akşamı A.B.D.'de CFTC'nin açıkladığı verilere göre, 29 Kasım ile biten haftada spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonları US\$ 22.25 milyardan US\$ 24.82 milyara çıkarak Ocak ortasından beri en yüksek seviyesine ulaştı.

USDTRY için Destek: 3.5360-3.5210-3.5050 Direnç: 3.5700-3.5840-3.6000

EURUSD için Destek: 1.0500-1.0458-1.0400 Direnç: 1.0600-1.0630-1.0685

Döviz kurları	01/12/2016	02/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0660	1.0670	0.1%	↑
USD/JPY	114.08	113.54	-0.5%	↓
GBP/USD	1.2591	1.2719	1.0%	↑
USD/TRY	3.5027	3.5170	0.4%	↑
USD/ZAR	14.1000	13.7911	-2.2%	↓
USD/RUB	63.96	63.92	-0.1%	↓
USD/BRL	3.4703	3.4750	0.1%	↑



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.2 değer kazanan BIST-100 endeksinde, 73,000, 72,340 ve 71,540 destek; 73,750, 74,400 ve 75,000 ise direnç seviyeleri.

İtalya referandumunun ardından USD değer kazandı. Ancak siyasi risk algısının artması yüzünden altının ons fiyatındaki düşüş sınırlı kaldı. Bu sabah US\$ 1,176 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,171 ve US\$ 1,166 destek; US\$ 1,183 ve US\$ 1,188 ise direnç seviyeleri.

	01/12/2016	02/12/2016	değişim
BIST-100	72,519.85	73,390.94	1.20%
BIST-30	88,691.42	89,808.28	1.26%
XBANK	121,435.82	122,648.64	1.00%
XUSIN	77,367.98	78,401.76	1.34%
MSCI TR	1,020,550	1,032,701	1.19%
MSCI EM	106.58	106.06	-0.49%
VIX	14.1	14.1	0.36%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Aralık Pazartesi					
Türkiye	10:00	Kasım ayı TÜFE verisi (aylık %/YY %)	0.9/7.41	0.89/7.40	1.44/7.16
A.B.D.	18:00	Kasım ayı ISM hizmetler	-	55.1	54.8
	-	Fed'den Dudley (16:30), Evans (17:25) ve Bullard (22:05) konuşacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı Markit PMI hizmetler	-	-	54.1
	13:00	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.2/1.1
6 Aralık Salı					
Türkiye	10:30	TCMB, "2017 Yılında Para ve Kur Politikası" konulu basın toplantısı düzenleyecek.			
A.B.D.	16:30	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-40	-36,44
	18:00	Ekim ayı dayanıklı tüketim mal siparişleri (aylık %/YY %)	-/-	-/-	4.8/1
Euro Bölgesi	13:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ%)	0.3	-	0.3
	13:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (YY%)	1.6	-	1.6
7 Aralık Çarşamba					
Kanada	18:00	Kanada Merkez Bankası politika faizi (%)	0.5	0.5	0.5
8 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-/2.5	-/-	-3.76/-3.1
Euro Bölgesi	15:45	Avrupa Merkez Bankası refinansman faizi (%)	0	-	0
9 Aralık Cuma					
Almanya	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	23.8	-	24.2

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.”