

- Cuma günü açıklanan güçlü A.B.D. istihdam verilerinin Fed'in 16 Aralık'ta sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri daha da güçlendirdiğini söylemek mümkün. Nitekim Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemler sözleşmelerindeki fiyatlamalar, halihazırda bu yöndeki bir adıma %78 olasılık verildiğini gösteriyor. Bu hafta küresel piyasalar açısından veri gündemi nispeten sakin. Yurt içi tahvil piyasası açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi TCMB Başkanı Başçı'nın Çarşamba günü yapacağı 2016 yılı Para ve Kur Politikası sunumu. Tahvil piyasasında ayrıca yarın açıklanacak Ekim ayı sanayi üretimi ve Perşembe günü yayımlanacak Ekim ayı ödemeler dengesi ve 3. çeyrek GSYH büyüme verileri takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Güçlü istihdam verileri Fed'in 16 Aralık'ta faiz artırımına gideceği yönünde zaten mevcut olan beklentiyi güçlendirse de, bu beklentinin USD'de zaten fiyatlandığını ve USD'nin seyrinin ilk faiz artırımının zamanlamasındansa, bunu takip edecek adımlara ilişkin beklentilere bağlı olması beklenebilir. Bu hafta EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi'nde yarın açıklanacak büyüme verisi, Çin'den hafta içinde gelecek verilerin ülke ekonomisine dair vereceği sinyallerin küresel risk iştahı üzerindeki etkisi ve haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisi takip edilecek USD/TRY kurunun Cuma günü sert sayılabilecek şekilde dalgalandığını gözledik. Gün içinde 2.9190 seviyesine kadar yükselen kur, OPEC'in fiili petrol üretimini sabit bırakma kararı almasının ardından petrol fiyatlarında gözlenen hafif düşüşün de etkisiyle yönünü aşağıya çevirdi. Geçen haftayı 2.8911 seviyesinden tamamlayan USD/TRY kuru, bugün güne hafif düşüşle başladı. Kurda geçen hafta test edilen 2.87 seviyesi destek, 50 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9045 seviyesi ise direnç konumunda (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	11:30	Sentix yatırımcı güven endeksi	16	-	15.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8925	0.31
EUR/TRY	3.1425	-0.47
EUR/USD	1.0884	-0.49
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.32	10.59
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.388	
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	74,265.30	-1.57	-13.36
BIST-30	90,901.61	-1.68	-14.36
BIST Bankacılık	123,630.66	-1.20	-22.22
FTSE 100 EOD	6,238.29	-0.59	-4.99
XETRA DAX	10,752.10	-0.34	9.65
Dow Jones Ind. Ave.	17,847.63	2.12	0.14
Nasdaq Bileşik	5,142.27	2.08	8.58
S&P 500	2,091.69	2.05	1.59
Altın	1,086.61	2.30	-8.04
Brent petrol	43.00	-1.92	-25.00

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Kasım ayı istihdam verileri, ülkede istihdam piyasa sındaki güçlü seyrin korunduğuna işaret etti. Tarım dışı istihdamda kaydedilen artış 211 bin ile piyasadaki ortalama beklentinin (200 bin) üzerinde olurken, önceki aya ilişkin veri de 271 binden 298 bine revize edildi. İşsizlik oranı Kasım'da beklentiye paralel, %5 seviyesinde sabit kalırken ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %2.5'ten %2.3'e geriledi. A.B.D. istihdam verilerinin Fed'in 16 Aralık'ta sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri güçlendirdiğini söylemek mümkün. Nitekim A.B.D.'de işlem gören, Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemler sözleşmelerindeki fiyatlamalar, halihazırda bu yöndeki bir adıma %78 olasılık verildiğini gösteriyor.

A.B.D.'de tahvil faizleri güçlü istihdam raporunun ardından ilk tepki olarak yükselse de, Cuma günü gerçekleştirilen OPEC toplantısında fiili petrol üretimi seviyesinin sabit bırakılmasının ardından petrol fiyatlarında gözlenen düşüş tahvil faizlerini de aşağı yönlü etkiledi. Petrol fiyatlarının gerilemesi A.B.D.'de enflasyonunun önümüzdeki dönemde düşük seyredebileceğine işaret ederken, enflasyonun zayıf kalması durumunda Fed'den orta vadede gelecek faiz adımlarının daha kademeli olacağını beklentisi tahvil faizlerinin hafif gerilemesinde rol oynadı. Cuma günü %2.3563 seviyesine kadar yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi günü %2.2693 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta küresel piyasalar açısından veri gündemi nispeten sakin. A.B.D.'de haftanın öne çıkan verisi Cuma günü yayımlanacak olan Kasım ayı perakende satışları. Euro Bölgesi'nde ise yarın açıklanacak olan 3. çeyrek GSYH büyümesi verisi takip edilecek. Çin'de sırasıyla Salı ve Çarşamba günü erken saatlerde açıklanacak dış ticaret ve enflasyon verileri ülke ekonomisinin son durumuna ilişkin ipuçları verecek.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu Baaa3 olarak teyit ederken, kredi notunun görünümünü de "negatif" olarak korudu. Yurt içi tahvil piyasasında faizlerin geçen haftanın son işlem gününü hafif yükselişle tamamladığı gözlemlendi. Tahvil piyasası açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi TCMB Başkanı Başçı'nın Çarşamba günü yapacağı 2016 yılı Para ve Kur Politikası sunumu. Tahvil piyasasında ayrıca yarın açıklanacak Ekim ayı sanayi üretimi ve Perşembe günü yayımlanacak Ekim ayı ödemeler dengesi ve 3. çeyrek GSYH büyüme verileri takip edilecek. Ödemeler dengesi verilerinin, cari işlemler açığında son dönemde görülen daralmanın Ekim'de de devam ettiğini göstermesi beklenirken, piyasadaki ortalama beklenti GSYH büyümesinin 3. çeyrekte %3.8'den %2.8 yavaşlayacağı yönünde.

	03/12/2015	04/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.52	10.59	7
10 yıllık gösterge	10.22	10.28	6
10-2 yıl getiri farkı	-30	-31	

TR Eurobond (\$)	03/12/2015	04/12/2015	değişim (US\$)
2025	118.1	117.2	-0.9
2030	164.0	163.5	-0.5
2041	102.0	101.5	-0.6

	03/12/2015	04/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.33	2.28	-5
10-2 yıl getiri farkı	137	133	

CDS (5 yıllık USD)	03/12/2015	04/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	264	269	4.7
Güney Afrika	277	281	4.2
Rusya	279	282	3.3
Brezilya	449	443	-6.2

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0855, USD/TRY kuru 2.8850, sepet ise 3.0085 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Güçlü A.B.D. istihdam verilerinin Cuma günü USD'ye gelişmiş ülke para birimleri karşısında destek sağladığını, ancak USD'nin geçen hafta Perşembe günü sonuçlanan ECB toplantısından çıkan parasal gevşemenin piyasadaki genel beklentiyi karşılamamasının etkisiyle EUR karşısında verdiği kayıpları sadece sınırlı ölçüde azaltabildiğini söylemek mümkün. Güçlü istihdam verileri Fed'in 16 Aralık'ta faiz artırımına gideceği yönünde zaten mevcut olan beklentiyi güçlendirse de, bu beklentinin USD'de zaten fiyatlandığı ve USD'nin seyrinin ilk faiz artırımının zamanlamasındansa, bunu takip edecek adımlara ilişkin beklentilere bağlı olacağı düşünülebilir.

EUR/USD paritesi Perşembe günü 1.0980 seviyesinin üzerinde yükseldikten sonra Cuma gününü 1.0866 seviyesinden tamamlarken, EUR, geçen hafta genelinde USD karşısında %2.7 değer kazandı. ECB'den geçen hafta daha fazla parasal genişleme geleceği beklentisine bağlı olarak EUR'da USD karşısında ağırlıklı olarak kısa pozisyonda olan yatırımcıların, Perşembe günkü toplantı sonrasında bu pozisyonlarını azaltmak zorunda kalmış olması EUR'da son yıllarda görülen en sert yükseliş hareketlerinden birine yol açtı.

Bu hafta küresel döviz piyasaları açısından veri gündemi geçen haftaya kıyasla daha sakin. EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi'nde yarın açıklanacak büyüme verisi, Çin'den hafta içinde gelecek verilerin ülke ekonomisine dair vereceği sinyallerin küresel risk iştahı üzerindeki etkisi ve haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisi takip edilecek. İngiltere'de Merkez Bankası BoE'nin Perşembe günü yapacağı toplantıda faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Ancak GBP/USD paritesinde son toplantılarda olduğu gibi, Perşembe günü de Para Politikası Kurulu üyelerinden faiz kararına itiraz gelip gelmeyeceği takip edilecek.

USD/TRY kurunun Cuma günü sert sayılabilecek şekilde dalgalandığını gözledik. Gün içinde 2.9190 seviyesine kadar yükselen kur, OPEC'in fiili petrol üretimini sabit bırakma kararı almasının ardından petrol fiyatlarında gözlenen hafif düşüşün de etkisiyle yönünü aşağıya çevirdi. Geçen haftayı 2.8911 seviyesinden tamamlayan USD/TRY kuru, bugün güne hafif düşüşle başladı. Kurda geçen hafta test edilen 2.87 seviyesi destek, 50 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9045 seviyesi ise direnç konumunda.

USD/TRY kuru açısından bu hata yurt içinde öne çıkan gündem maddesi TCMB Başkanı Başçı'nın Çarşamba sabahı yapacağı 2016 yılı Para ve Kur Politikası metnine ilişkin basın toplantısı. Kurda ayrıca, yarın açıklanacak sanayi üretimi verisi ve Perşembe günü yayımlanacak olan ödemeler dengesi ve GSYH büyümesi verileri takip edilecek. Ödemeler dengesi verisinin cari işlemler açığındaki daralmanın devam ettiğini göstermesi TRY'ye olumlu yansiyabilir. Petrol fiyatlarında görülecek seyir de USD/TRY kuru açısında önemli olacak. Petrol fiyatlarında görülecek bir gerilemenin gerek enflasyon görünümünü gerekse ödemeler dengesini olumlu yönde etkileyeceği düşüncesi TRY'ye olumlu yansiyabilir.

USDTRY için Destek- 2.8800-2.8730-2.8580 Direnç: 2.8885-2.9045-2.9190

EURUSD için Destek: 1.0835-1.0760-1.0700 Direnç: 1.0890-1.0950-1.0980

Döviz kurları	03/12/2015	04/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0938	1.0884	-0.5%
USD/JPY	122.59	123.16	0.5%
GBP/USD	1.5143	1.5110	-0.2%
USD/TRY	2.8836	2.8925	0.3%
USD/ZAR	14.3623	14.3363	-0.2%
USD/RUB	67.43	68.03	0.9%
USD/BRL	3.7581	3.7506	-0.2%

Yılıbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.1%
JPY	-2.8%
GBP	-2.8%
TRY	-19.5%
ZAR	-19.5%
RUB	-14.7%
BRL	-29.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen hafta Perşembe günü sonuçlanan ECB toplantısından çıkan hayal kırıklığı Avrupa borsaları başta olmak üzere küresel hisse senedi piyasalarına olumsuz yansırken, BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde de Cuma günü satış baskısı hissedildi. BIST-100 endeksi Cuma gününü %1.57'lik düşüşle, 74,265.30 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 73,800, 73,300 ve 72,600 puan destek; 75,000, 75,900 ve 77,140 puan direnç seviyeleri.

A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin geçen hafta Cuma günü açıklanan güçlü istihdam verilerine olumlu tepki verdiği gözlenirken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri günü sırasıyla %2.05 ve %2.08 artıda noktalandı.

Güçlü istihdam verilerinin ardından USD'de gözlenen hareketin sınırlı olması, yatırımcıların Cuma günü fiyatı son dönemde baskı altında kalan altına "kar alımına" giderek kısa pozisyonlarını azaltmasına yol açtı. Cuma günü US\$ 1,088 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,105 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,075, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,090, US\$ 1,100, US\$ 1,105 ise direnç seviyeleri.

	03/12/2015	04/12/2015	değişim
BIST-100	75,452.84	74,265.30	-1.57%
BIST-30	92,452.80	90,901.61	-1.68%
XBANK	125,137.88	123,630.66	-1.20%
XUSIN	76,948.57	75,716.10	-1.60%
MSCI TR	1,073,053	1,055,880	-1.60%
MSCI EM	115	114	-0.26%
VIX	18.1	14.8	-18.22%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
7 Aralık Pazartesi					
Euro Bölgesi	11:30	Sentix yatırımcı güven endeksi	16	-	15.1
8 Aralık Salı					
Türkiye	10:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.4	-/-	-0.04/2.8
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.7	96.4	96.1
Euro Bölgesi	12:00	3.çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ/% YY)	0.3/1.6	-	0.3/1.6
Çin	05:00	Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	64	63.5	61.64
9 Aralık Çarşamba					
Türkiye	10:30	2016 yılı Para ve Kur Politikası metni açıklanacak			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2
Çin	04:30	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.4	1.6
10 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	3.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	2.9	-	3.78
	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-0.1	-	0.1
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	269
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
11 Aralık Cuma					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3

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.”