

- Dünkü toplantısında ECB, daha önce Mart 2017’de sona ereceğini açıkladığı, aylık € 80 milyarlık tahvil alımı gerçekleştirmekte olduğu programını Aralık 2017’ye uzattığını, ancak Nisan ayından itibaren alım tutarının € 80 milyar değil de € 60 milyar olacağını belirtti. ECB kararı sonrasında Euro Bölgesi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişe ve USD’nin değer kazanımına bağlı olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş yaşanabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün USD/TRY kurunda hızlı ve sert hareketlerin olduğunu söylemek mümkün. USD/TRY kurundaki yükselişte, ECB kararı sonrasında EUR/USD paritesindeki gerileme ve dün Başbakan Yıldırım’ın açıkladığı önlemler arasında kura ve şirketlerin döviz pozisyon açığına dair başlıkların olmaması etkili olmuş görünüyor. A.B.D.’de bugün Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesinin 1.0585 desteğinin üzerinde tutunması durumunda gün içinde 1.0650 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Hafta sonuna girerken önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, USD/TRY kurunun 3.40 seviyesinin üzerinde kalması olasılığı yüksek görüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Almanya	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	23.8	-	24.2

Diğer gündem maddeleri için lütfen “Takvim” kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4419	1.60
EUR/TRY	3.6563	0.35
EUR/USD	1.0615	-1.26
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.31	10.63
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.254	
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	75,929.32	-0.13	5.86
BIST-30	92,962.39	-0.09	6.33
BIST Bankacılık	126,646.70	-0.41	5.61
FTSE 100 EOD	6,931.55	0.42	11.04
XETRA DAX	11,179.42	1.75	4.06
Dow Jones	19,614.81	0.33	12.57
S&P 500	2,246.19	0.22	9.90
BV SP Bovespa	60,676.57	-1.20	39.97
NIKKEI 225	18,765.47	1.45	-1.41
Altın	1,170.46	-0.26	10.40

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında ECB, daha önce Mart 2017’de sona ereceğini açıkladığı, aylık € 80 milyarlık tahvil alımı gerçekleştirmekte olduğu programını Aralık 2017’ye uzattığını, ancak Nisan ayından itibaren alım tutarının € 80 milyar değil de € 60 milyar olacağını belirtti. Piyasadaki beklenti, programın 6 ay süre ile uzatılacağı, ancak tutarın € 80 milyar olarak kalacağı yönündeydi.

Başkan Draghi, gerekmesi halinde program süresinin uzatılabileceğini ve alım tutarının artırılacağı söyledi, gevşek para politikası taraftarı söylemlerini korudu.

ECB kararı sonrasında Euro Bölgesi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Almanya’nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.347’den %0.379’a çıktı. Dün %2.3470’ten %2.3890’a çıkan A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.4350 seviyesinde bulunuyor.

Bugün gündemde önemli bir veri bulunmuyor. A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişe ve USD’nin değer kazanımına bağlı olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş yaşanabilir.

	07/12/2016	08/12/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.66	10.63	-3
10 yıllık gösterge	11.06	11.20	14
10-2 yıl getiri farkı	40	57	

TR Eurobond (\$)	07/12/2016	08/12/2016	değişim (US\$)
2025	110.4	109.9	-0.5
2030	150.8	149.7	-1.1
2041	92.6	91.7	-0.8

	07/12/2016	08/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.35	2.39	4
10-2 yıl getiri farkı	124	128	

CDS (5 yıllık USD)	07/12/2016	08/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	278	282	4.6
Güney Afrika	226	225	-1.1
Rusya	205	202	-3.6
Brezilya	291	291	0.4

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0615, USD/TRY kuru 3.4394 ve sepet de 3.5410 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah saatlerinde yabancı ve yerel yatırımcıların döviz satışlarıyla birlikte 3.34’e kadar gerileyen USD/TRY kuru, son 3 gündeki sert düşüşün yeniden döviz talebini getirmesiyle birlikte ECB Başkanı Draghi’nin ve Başbakan Yıldırım’ın konuşması öncesinde 3.41’e kadar yükseldi. Sonrasında ise USD/TRY kuru 3.50’ye yaklaştı, günü ise 3.44 seviyesine yakın tamamladı. Dün USD/TRY kurunda hızlı ve sert hareketlerin olduğunu söylemek mümkün.

USD/TRY kurundaki yükselişte, ECB kararı sonrasında EUR/USD paritesindeki gerilemenin ve dün Başbakan Yıldırım’ın açıkladığı önlemler arasında kura ve şirketlerin döviz pozisyon açığına dair başlıkların olmaması etkili oldu.

ECB kararının ardında EUR/USD paritesi ilk önce 1.0798’den 1.0875’e çıktı, ancak hemen sonrasında EUR değer kaybetti.

Draghi’nin yaptığı konuşmanın gevşek para politikası taraftarı olması, miktarı azaltılmış olsa da tahvil alım programının beklenilenden daha uzun süreye uzatılması, dolayısıyla piyasaya öngörülenden daha fazla EUR verileceğinin

Döviz kurları	07/12/2016	08/12/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0751	1.0615	-1.3%
USD/JPY	113.75	114.01	0.2%
GBP/USD	1.2620	1.2584	-0.3%
USD/TRY	3.3878	3.4419	1.6%
USD/ZAR	13.4601	13.6400	1.3%
USD/RUB	63.20	63.30	0.2%
USD/BRL	3.3825	3.3750	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.2%
JPY	5.5%
GBP	-14.6%
TRY	-15.4%
ZAR	3.4%
RUB	5.1%
BRL	17.3%

Kaynak Reuters

anlaşılması ve tahvil alım programında bazı teknik ayarlamalar yapılması, EUR'yu baskı altına aldı. EUR/USD paritesi 1.06 seviyesini test etti.

A.B.D.'de bugün Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesinin 1.0585 desteğinin üzerinde tutunması durumunda gün içinde 1.0650 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Hafta sonuna girerken önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, USD/TRY kurunun 3.40 seviyesinin üzerinde kalması olasılığını yüksek görüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.4270-3.4210-3.4090 Direnç: 3.4460-3.4595-3.4750

EURUSD için Destek: 1.0585-1.0550-1.0500 Direnç: 1.0646-1.0690-1.0765

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde, 74,760, 74,270 ve 73,750 destek; 76,500, 77,100 ve 77,500 ise direnç seviyeleri.

Dün ECB toplantısının ardından EUR, USD karşısında değer kaybetti. USD'nin değer kazanımına bağlı olarak gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,169 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,165 ve US\$ 1,157 destek; US\$ 1,176 ve US\$ 1,183 ise direnç seviyeleri.

	07/12/2016	08/12/2016	değişim
BIST-100	76,030.78	75,929.32	-0.13%
BIST-30	93,045.24	92,962.39	-0.09%
XBANK	127,168.57	126,646.70	-0.41%
XUSIN	81,697.09	81,782.08	0.10%
MSCI TR	1,069,123	1,067,925	-0.11%
MSCI EM	110.11	111.51	1.27%
VIX	12.2	12.6	3.44%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Aralık Cuma					
Almanya	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	23.8	-	24.2
YY: Yıldan 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.”