

- A.B.D. tahvil faizlerinin yükseldiği seviyeler, bazı yatırımcıları yeni pozisyon açmaları için ikna etmiş gibi görünüyor. Ancak henüz bunun genele yayıldığını söylemek mümkün değil. A.B.D. tahvil faizlerinde dün bir miktar düşüş yaşanmış olmakla birlikte halen yüksek seviyelerin korunduğunu ve eğilimin terse dönmediğini belirtelim. Yurt içi tahvil faizleri, bugünkü ihale sonuçlarının yanı sıra A.B.D. tahvil faizlerini ve USD/TRY kur hareketlerini izliyor olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- USD'nin küresel para birimleri karşısındaki belirgin değer artışı sonrasında biraz soluklandığı ve bir miktar kar realizasyonunun geldiği görülüyor. Bugün EUR/USD paritesinin 1.0600'daki desteğinin üzerinde tutunmaya devam edip etmeyeceği önemli, 1.0645'teki direnç de korunuyor. TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha zayıf performans göstermeyi sürdürüp sürdürmeyeceği izlenecek. Küresel risk iştahının yanı sıra yurt içi siyasi haber akışı da kur hareketlerinde etkili olmayı sürdürüyor. USD/TRY kurunda 3.3570 desteğini önemsiyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı tüketici güveni	-	-	74.04
	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Kasım 2017 vadeli kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 21 Kasım 2018 vadeli kira sertifikasını ihraç edecek.			
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	-	-4
	18:00	Ekim ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.6	3.2

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	3.3606	-0.41
EUR/TRY	3.5711	0.20
EUR/USD	1.0627	0.40
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.18	10.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.164	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,543.57	-0.13	5.32
BIST-30	92,319.86	-0.12	5.59
BIST Bankacılık	127,593.67	-0.86	6.40
FTSE 100 EOD	6,777.96	0.03	8.58
XETRA DAX	10,685.13	0.19	-0.54
Dow Jones	18,956.69	0.47	8.79
S&P 500	2,198.18	0.75	7.55
BVSP Bovespa	61,070.27	1.85	40.88
NIKKEI 225	18,106.02	0.77	-4.87
Altın	1,213.66	0.44	14.47

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

A.B.D. tahvil faizlerinin yükseldiği seviyeler, bazı yatırımcıları yeni pozisyon açmaları için ikna etmiş gibi görünüyor. Ancak henüz bunun genele yayıldığını söylemek mümkün değil. A.B.D. tahvil faizlerinde dün bir miktar düşüş yaşanmış olmakla birlikte halen yüksek seviyelerin korunduğunu ve eğilimin terse dönmediğini belirtelim.

Cuma günü %2.3640 seviyesine kadar yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.3170 seviyesinde bulunuyor.

Dün A.B.D. Hazinesi'nin gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli ihaleye oluşan faiz %1.085 ile 2009 yılından beri gerçekleşen en yüksek faizdi. Beklenildiği gibi ihale aracılığıyla US\$ 26 milyarlık borçlanma yapılmış olmasına rağmen önümüzdeki süreçte faiz artırımlarının öngörülene göre daha fazla olacağı düşüncesi nedeniyle özellikle fon yöneticilerinin kısa vadeli tahvil ihalelerine ilgisinin nispeten zayıfladığı görülüyor.

A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 2 yıl vadeli ihaleyle US\$ 13 milyarlık ve 5 yıllık tahvil ihalesiyle de US\$ 28 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Yarın da 7 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık satış yapılması öngörülüyor.

Bugün A.B.D.'de, Ekim ayı ikinci el konut satışları ve Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak.

Yurt içinde ise bugün yapılacağı duyurulan Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısının iptal edildiği haberi ile güne başladık. Hazine Müsteşarlığı'nın bugün düzenleyeceği 22 Kasım 2017 vadeli kuponsuz tahvil ihalesine ve 21 Kasım 2018 vadeli kira sertifikası ihracına gelecek talep izlenecek. Yurt içi tahvil faizleri, bugünkü ihale sonuçlarının yanı sıra A.B.D. tahvil faizlerini ve USD/TRY kur hareketlerini izliyor olacak.

Haftanın en önemli gündem maddesi ise Perşembe günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Sadeleşme kapsamında TCMB'nin teknik bir adım olarak 1 haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık artış yapabileceği dikkate alınıyor.

	18/11/2016	21/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.29	10.47	18 ↑
10 yıllık gösterge	11.11	11.07	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	82	60	

TR Eurobond (\$)	18/11/2016	21/11/2016	değişim (US\$)
2025	109.7	109.9	0.2 →
2030	150.6	150.9	0.3 →
2041	91.8	92.1	0.3 →

	18/11/2016	21/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.34	2.34	0 →
10-2 yıl getiri farkı	128	124	

CDS (5 yıllık USD)	18/11/2016	21/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	294	288	-6.4 ↓
Güney Afrika	259	252	-6.7 ↓
Rusya	231	227	-4.8 ↓
Brezilya	311	306	-4.8 ↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0620, USD/TRY kuru 3.3740 ve sepet de 3.4765 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün USD/JPY paritesi gün içinde 111.36 ile 30 Mayıs'tan beri en yüksek seviyesini gördü. Bu sabah erken saatlerde Japonya'nın kuzeyinde meydana gelen depremin tsunamiye yol açabileceği uyarısı, Yen'in güvenilir liman özelliğini öne çıkartınca USD/JPY paritesi 110.27 seviyesine kadar geriledi. Ancak depremin önemli bir etkisinin olmayacağı algısıyla parite yeniden 111 seviyesine yaklaştı.

101.48 ile 2003 yılından beri en yüksek seviyesini gören Dolar endeksi, bu sabah 100.96 seviyesinde bulunuyor. USD'nin küresel para birimleri karşısındaki belirgin değer artışı sonrasında biraz soluklandığı ve bir miktar kar realizasyonunun geldiği görülüyor.

Bugün EUR/USD paritesinin 1.0600'daki desteğinin üzerinde tutunmaya devam edip etmeyeceği önemli, 1.0645'teki direnç de korunuyor.

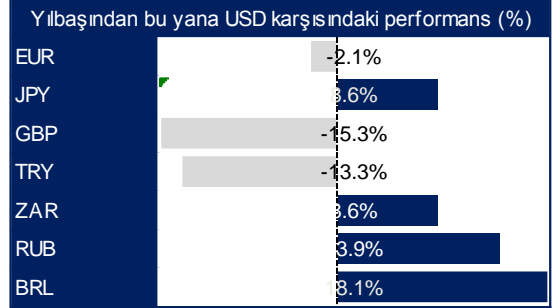
Dün USD/TRY kuru 3.3550 seviyesinin altına her indiğinde döviz talebinin geldiği görüldü. Dün yapılan bir açıklamada, bugün saat 13:30'da Başbakan Yıldırım başkanlığında Ekonomi Koordinasyon Kurulu'nun (EKK) toplanacağı belirtilmiş ve bu haber TRY'nin kayıplarının geri alınmasına katkı sağlamıştı. Ancak bu sabah Başbakan'ın İstanbul'daki Bilişim Zirvesi'ne katılacak olması nedeniyle toplantının iptal edildiğinin bildirilmesi, USD/TRY kurunun 3.3580'den 3.3700'ye yükselmesinde etkili oldu.

TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha zayıf performans göstermeye devam edip etmeyeceği izlenecek. Küresel risk iştahının yanı sıra yurt içi siyasi haber akışı da kur hareketlerinde etkili olmayı sürdürüyor. USD/TRY kurunda 3.3570 desteğini önemsiyoruz.

USDTRY için Destek: 3.3600-3.3570-3.3520 Direnç: 3.3800-3.3950-3.4000

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0570-1.0550 Direnç: 1.0645-1.0675-1.0720

Döviz kurları	18/11/2016	21/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0585	1.0627	0.4%
USD/JPY	110.91	110.79	-0.1%
GBP/USD	1.2343	1.2490	1.2%
USD/TRY	3.3743	3.3606	-0.4%
USD/ZAR	14.4705	14.2450	-1.6%
USD/RUB	64.65	63.97	-1.0%
USD/BRL	3.3825	3.3511	-0.9%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinin bu sabah güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 75,200, 74,700 ve 74,000 destek; 75,950, 76,500 ve 77,100 ise direnç seviyeleri.

USD'nin kazanımlarına ara vermesi ve fiziki talep nedeniyle son iki gündür altının ons fiyatı sınırlı olsa yükseliyor. Bu sabah US\$ 1,217 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,213, US\$ 1,205 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,221 ve US\$ 1,229 ise direnç seviyeleri.

	18/11/2016	21/11/2016	değişim
BIST-100	75,638.96	75,543.57	-0.13%
BIST-30	92,429.30	92,319.86	-0.12%
XBANK	128,700.30	127,593.67	-0.86%
XUSIN	78,663.33	78,822.30	0.20%
MSCI TR	1,062,348	1,060,775	-0.15%
MSCI EM	106.16	106.47	0.29%
VIX	12.9	12.4	-3.35%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Kasım Salı</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı tüketici güveni	-	-	74.04
	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Kasım 2017 vadeli kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 21 Kasım 2018 vadeli kira sertifikasını ihraç edecek.			
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	-	-4
	18:00	Ekim ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.6	3.2
Euro Bölgesi	18:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-	-7.8	-8.0
<b>23 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:30	Ekim ayı dayanıklı mal siparişleri	-	1.1	-0.3
	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	235
	17:45	Kasım ayı Markit US PMI imalat	-	53.5	53.4
	18:00	Ekim ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-0.5	3.1
	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	91.6	91.6
	22:00	Fed, 1-2 Kasım'daki toplantı tutanağını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı Markit PMI imalat endeksi	-	53.2	53.5
	12:00	Kasım ayı Markit PMI hizmetler endeksi	-	53.0	52.8
	12:00	Kasım ayı Markit PMI birleşik endeksi	-	53.3	53.3
<b>24 Kasım Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	TCMB repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
Almanya	12:00	Kasım ayı Ifo mevcut durum endeksi	-	115	115
<b>25 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	17:45	Kasım ayı Markit US PMI hizmetler	-	-	54.9
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %)	2.3	2.3	2.3

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. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto: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.”