

- Beklenmemesine rağmen TCMB'nin dün faiz koridorunun üst bandını yükseltmesi olumlu bulunurken, yapılan açıklamada net bir ifade yer almasa da, ihtiyaç halinde TCMB'nin önümüzdeki dönemde benzer adımlar atabileceğini düşündürdü. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11.50 seviyesi kritik eşik seviyesi olma özelliğini koruyor. Ancak A.B.D.'de tahvil faizlerinin yüksek seviyesini koruması ve henüz bu eğilimin terse dönmemesi, bunun yanı sıra yurt içindeki siyasi haber akışı ve jeopolitik risk algısı, Türkiye tahvil faizleri üzerinde baskı unsuru olmayı sürdüreceği gibi görünüyor. 10 yıllık tahvilde %11.50 bileşik faiz seviyesinin test edilme riskinin giderek arttığını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah USD/TRY kuru erken saatlerde illikit piyasada 3.4760 seviyesini gördü. USD/TRY kurunun 3.45 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 3.50 seviyesindeki psikolojik direnç öne çıkacak. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı Markit PMI hizmetler verisi dışında önemli bir veri bulunmuyor. A.B.D. tahvil faizleri yükselişini sürdürdükçe USD'nin değer kazanmaya devam etmesi beklenebilir. Yakın dönemde EUR/USD paritesinde 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0460 seviyesinin görülme riskinin giderek arttığını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	3.4432	1.52
EUR/TRY	3.6346	1.53
EUR/USD	1.0552	-0.04
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.52	10.84
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.250	
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	74,193.07	-1.12	3.44
BIST-30	90,656.63	-1.12	3.69
BIST Bankacılık	123,933.34	-2.03	3.35
FTSE 100 EOD	6,829.20	0.17	9.40
XETRA DAX	10,689.26	0.25	-0.50
Dow Jones	19,083.18	0.00	9.52
S&P 500	2,204.72	0.00	7.87
BVSP Bovespa	61,395.53	-0.95	41.63
NIKKEI 225	18,333.41	0.94	-3.68
Altın	1,183.20	-0.37	11.60

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), faiz koridorunun üst bandını %8.25'ten %8.50'ye, bir haftalık repo ihale faizini de %7.50'den %7.75'e yükseltirken, alt bandı ise %7.25'te sabit tuttu. Piyasanın beklentisi sadece bir haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık artırıma gidileceği yönündeydi.

Yaptığı açıklamada TCMB, yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artışın ve yüksek oynaklıklara bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketlerinin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğunu, söz konusu gelişmelerin beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verdiğini belirtti.

TCMB, yabancı para zorunlu karşılık oranlarını da tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirerek, finansal sisteme yaklaşık US\$ 1.5 milyarlık ek likidite sağlama kararı aldı.

Ayrıca TCMB, 31 Aralık 2016 tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin azami 31 Mart 2017 tarihine kadar vade uzatılabilmesine, vade uzatımı imkânının kullanılmayıp kredinin vadesinde ödenmesi halinde kredi geri ödemelerinin TL olarak da olanak tanıdı.

Kararın ardından kur va faiz yönünü aşağı çevirmesine karşın Avrupa Parlamentosu'nun AB ve Türkiye arasındaki üyelik müzakerelerinin geçici olarak dondurulması kararının gelmesi satışların görülmesine yol açtı. Her ne kadar Avrupa Parlamentosu'nun kararı tavsiye niteliğinde olsa da, siyasi açıdan belli bir önemi olduğu söylenebilir.

Özetlemek gerekirse, piyasa beklememesine rağmen TCMB'nin dün faiz koridorunun üst bandını yükseltmesi olumlu bulunurken, her ne kadar yapılan açıklamada net bir ifade yer almasa da, ihtiyaç halinde TCMB'nin önümüzdeki dönemde benzer adımlar atabileceğini düşündürdü.

Dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11.40'a yaklaştı. TCMB'nin aldığı kararlara piyasanın olumlu tepki vermesinin ardından %11.06'ya gerileyen 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, Avrupa Parlamentosu'nun kararı sonrasında günü %11.24 seviyesinden kapattı.

Hazine Müsteşarlığı 10 yıl vadeli ilk tahvilini 2010 yılının Ocak ayında ihraç etmişti. O tarihten bugüne kadar 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 7 defa %11.30 seviyesinin üzerine çıktı. En yüksek kapanış ise %11.47 ile 2010 yılının Mayıs ayında gerçekleşmişti.

Dün bir ara 10 yıllık tahvil ile 2 yıllık tahvil arasındaki getiri farkı 11 baz puana geriledi. Ancak 2 yıllık tahvilde işlem hacminin çok az olduğu dikkate alındığında, getiri farkının Mayıs ayından beri en düşük seviyesine inmesinin heyecan yaratmadığını söyleyelim.

10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11.50 seviyesi kritik eşik seviyesi olma özelliğini halen koruyor.

	23/11/2016	24/11/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.95	10.81	-14	↓
10 yıllık gösterge	11.38	11.24	-14	↓
10-2 yıl getiri farkı	43	43		
TR Eurobond (\$)	23/11/2016	24/11/2016	değişim (US\$)	
2025	109.1	109.1	0.0	→
2030	149.9	149.9	0.0	→
2041	91.1	91.1	0.0	→
	23/11/2016	24/11/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.36	2.36	0	→
10-2 yıl getiri farkı	122	122		
CDS (5 yıllık USD)	23/11/2016	24/11/2016	değişim (bps)	
Türkiye	293	293	-0.1	→
Güney Afrika	250	247	-2.9	↓
Rusya	225	225	-0.2	→
Brezilya	303	303	0.2	→

Kaynak Reuters

Ancak A.B.D.'de tahvil faizlerinin yüksek seviyesini koruması ve henüz bu eğilimin terse dönmemesi, bunun yanı sıra yurt içindeki siyasi haber akışı ve jeopolitik risk algısı, Türkiye tahvil faizleri üzerinde baskı unsuru olmayı sürdüreceği gibi görünüyor. 10 yıllık tahvilde %11.50 bileşik faiz seviyesinin test edilme riskinin giderek arttığını düşünüyoruz.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0580, USD/TRY kuru 3.4640 ve sepet de 3.5615 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

TCMB'nin dünkü toplantısında bir haftalık repo ihale faizinde ve faiz koridorunun üst bandında artırımlara gitmesi ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarında tüm vade dilimlerinde 50 baz puanlık indirim yapması, USD/TRY kurunun 3.4040 seviyesinden 3.3680 seviyesine kadar gerilemesini sağladı.

Ancak Avrupa Parlamentosu'nun AB-Türkiye arasındaki üyelik müzakerelerinin geçici olarak dondurulması kararının gelmesi, kurdaki düşüşün kısa sürmesine ve TRY'nin değer kaybetmesine yol açtı.

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TRY, USD karşısında %1.48 ile en fazla değer kaybeden para birimidir. TRY diğer para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştı.

Bu sabah USD/TRY kuru erken saatlerde illik piyasadaki 3.4760 seviyesini gördükten sonra 3.46 seviyesine geriledi. Ancak halen TRY, diğer para birimlerine göre olumsuz performans sergiliyor.

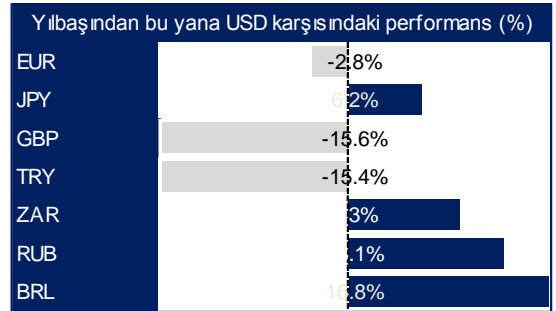
USD/TRY kurunun 3.45 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 3.50 seviyesindeki psikolojik direnç öne çıkacak.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı Markit PMI hizmetler verisi dışında önemli bir veri bulunmuyor. A.B.D. tahvil faizleri yükselişini sürdürdükçe USD'nin değer kazanmaya devam etmesi beklenebilir. Yakın dönemde EUR/USD paritesinde 2015 yılının en düşük seviyesi olan 1.0460 seviyesinin görülme riskinin giderek arttığını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.4500-3.4430-3.4330 Direnç: 3.4760-3.4900-3.5000

EURUSD için Destek: 1.0540-1.0520-1.0500 Direnç: 1.0600-1.0630-1.0660

Döviz kurları	23/11/2016	24/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0556	1.0552	0.0%
USD/JPY	112.5	113.29	0.7%
GBP/USD	1.2438	1.2448	0.1%
USD/TRY	3.3916	3.4432	1.5%
USD/ZAR	14.1362	14.1478	0.1%
USD/RUB	64.36	64.44	0.1%
USD/BRL	3.3930	3.3905	-0.1%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Kurdaki değer kaybına paralel olarak dün %1.12 gerileyen BIST-100 endeksinde 73,700, 73,300 ve 72,800 destek; 74,840, 75,400 ve 76,000.

Altının ons fiyatı dün US\$ 1,171 seviyesine geriledikten sonra bu sabah US\$ 1,180 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,171 ve US\$ 1,167 destek; US\$ 1,187, US\$ 1,195 ve US\$ 1,200 ise direnç seviyeleri.

	23/11/2016	24/11/2016	değişim
BIST-100	75,036.90	74,193.07	-1.12%
BIST-30	91,681.14	90,656.63	-1.12%
XBANK	126,497.48	123,933.34	-2.03%
XUSIN	78,672.45	78,217.02	-0.58%
MSCI TR	1,053,668	1,041,749	-1.13%
MSCI EM	106.63	106.89	0.24%
VIX	12.4	12.4	0.00%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yıldan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

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.”