

- Rusya'nın, "uçak düşürme krizi" kapsamında Türkiye'yi ekonomik açıdan olumsuz etkileyebilecek adımlar atmaya başlayabileceği endişeleri ve Rus yetkililerin bu yönde yeni uygulamaların devreye alınabileceğinin sinyallerini vermesi dün TRY cinsi varlıklara olumsuz yansıdı. Yurt içinde iki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin günü sırasıyla 18 ve 16 baz puanlık yükselişe tamamladığını gördük. Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurunun takip edileceğini ve tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Dünkü Şükran Günü tatilinin bazı piyasa katılımcıları tarafından "uzun hafta sonu" olarak değerlendirilmiş olması nedeniyle bugün A.B.D. tahvil piyasasında sakin bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. A.B.D.'nin ve Almanya'nın iki yıllık tahvil getirileri arasındaki fark bu sabah 134 baz puana kadar yükseldi. Böylelikle, iki ülkenin 2 yıllık tahvil getirileri arasında fark 2006 yılından beri görülen en yüksek seviyeye çıktı **(tahvil, sayfa 2)**
- Kısa vadeli USD cinsi faiz oranları (A.B.D.) ile Euro cinsi (Almanya) faiz oranları arasındaki farkın artmaya devam etmesinin EUR'yu baskı altında tuttuğunu söylemek mümkün. Yatırımcıların 3 Aralık'ta yapılacak ECB toplantısı öncesinde EUR'da yeni uzun pozisyon almak istemeyeceği ve paritenin önümüzdeki günlerde toplantı yaklaştıkça baskı altında kalmaya devam edeceği görüşündeyiz. EUR/USD paritesinde bu hafta test edilen 1.0570 ilk önemli destek olmayı sürdürüyor. Rusya'ya ait savaş uçağının düşürülmesinden önceki son günlük kapanış olan Pazartesi gününün kapanışından bu yana değerlendirdiğimizde, USD karşısında %2.75'e yakın değer kaybeden TRY'nin aynı dönemde karışık bir seyir izleyen gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelinden olumsuz ayrılarak en zayıf performansı gösteren GOÜ para birimi olduğu gözlemlendi. **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

| Ülke         | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                     | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Euro Bölgesi | 12:00      | Kasım ayı ekonomik güven endeksi | 105.7       | -                 | 105.9       |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

|                                  | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                          | 2.9201 | 1.13               |
| EUR/TRY                          | 3.1005 | 1.07               |
| EUR/USD                          | 1.0609 | -0.16              |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 10.38  | 10.65              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.257  |                    |
| 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            | 74,997.64  | -2.39              | -12.51           |
| BIST-30             | 91,951.60  | -2.53              | -13.38           |
| BIST Bankacılık     | 122,378.45 | -3.65              | -23.00           |
| FTSE 100 EOD        | 6,393.13   | 0.88               | -2.63            |
| XETRA DAX           | 11,320.77  | 1.35               | 15.45            |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,813.39  | 0.00               | -0.05            |
| Nasdaq Bileşik      | 5,116.14   | 0.00               | 8.03             |
| S&P 500             | 2,088.87   | 0.00               | 1.46             |
| Altın               | 1,071.30   | 0.03               | -9.33            |
| Brent petrol        | 45.46      | -1.54              | -20.70           |

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Yeni hükümet programında TCMB'nin yetkileriyle ilgili ifadelerde bazı değişiklikler olduğunu belirten basındaki bazı haberlere bağlı olarak dün sabah erken saatlerde yurt içi piyasalarda kısa süreli tedirginlik yaşandı. Ancak Başbakan Yardımcısı Şimşek'in yaptığı açıklamada TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin ifadeler üzerinde yapılan spekülasyonların gerçeği yansıtmadığını belirtmesi piyasaları rahatlatmıştı.

Rusya'nın, "uçak düşürme krizi" kapsamında Türkiye'yi ekonomik açıdan olumsuz etkileyebilecek adımlar atmaya başlayabileceği endişeleri ve Rus yetkililerin bu yönde yeni uygulamaların devreye alınabileceğinin sinyallerini vermesi dün TRY cinsi varlıklara olumsuz yansıdı.

Yurt içinde iki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin dün günü sırasıyla 18 ve 16 baz puanlık yükselişle tamamladığını gördük. Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurunun takip edileceğini ve tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Dün A.B.D.'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle kapalıydı. Bugün ise A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin güne Çarşamba gününün kapanışına göre hafif düşüşle %2.22 seviyesinden başladığı görülüyor. Dünkü Şükran Günü tatilinin bazı piyasa katılımcıları tarafından "uzun hafta sonu" olarak değerlendirilmiş olması nedeniyle bugün A.B.D. tahvil piyasasında sakin bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz.

Euro Bölgesi'nde piyasalar 3 Aralık'ta yapılacak ECB toplantısına odaklanmış durumdayken, Almanya'nın 7 yıla kadar vadeli tahvillerinin faizinin Merkez Bankası'ndan önümüzdeki hafta daha fazla parasal genişleme gelebileceği beklentisinin etkisiyle eksi bölgede seyrettiği görülüyor. Alman Schatz (2 yıllık tahvil) faizi bu sabah -%0.4 ile tarihi düşük seviyesine yakın bulunurken, A.B.D.'nin aynı vadedeki tahvil faizi bugün güne %0.94 seviyesinin hafif altında başladı. Böylece A.B.D. ve Almanya'nın iki yıllık tahvil getirileri arasındaki fark bu sabah 134 baz puana kadar yükseldi. İki ülkenin 2 yıllık tahvil getirileri arasında fark 2006 yılından beri görülen en yüksek seviyeye çıktı.

|                       | 25/11/2015                 | 26/11/2015 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 10.47                      | 10.65                     | 18 ↑    |
| 10 yıllık gösterge    | 10.05                      | 10.21                     | 16 ↑    |
| 10-2 yıl getiri farkı | -42                        | -44                       |         |

| CDS (5 yıllık USD) | 25/11/2015 | 26/11/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 257        | 264        | 6.9 ↑         |
| Güney Afrika       | 258        | 266        | 7.1 ↑         |
| Rusya              | 267        | 269        | 1.7 →         |
| Brezilya           | 419        | 419        | 0.0 →         |

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0626, USD/TRY kuru 2.9330, sepet ise 3.0250 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün A.B.D.'de piyasaların kapalı olmasının da etkisiyle dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesinin 1.06 seviyesinin üzerinde tutunduğu gözleniyor. Ancak, kısa vadeli USD cinsi faiz oranları (A.B.D.) ile Euro cinsi (Almanya) faiz oranları arasındaki farkın artmaya devam etmesinin EUR'yu baskı altında tuttuğunu söylemek mümkün. Yatırımcıların 3 Aralık'ta yapılacak ECB toplantısı öncesinde EUR'da yeni uzun pozisyon almak istemeyeceği ve paritenin önümüzdeki günlerde toplantı yaklaştıkça baskı altında kalmaya devam edeceği görüşündeyiz. EUR/USD paritesinde bu hafta test edilen 1.0570 ilk önemli destek olmayı sürdürüyor.

Yurt içi döviz piyasası dün, devam eden Türkiye-Rusya gerginliğinin olası olumsuz ekonomik yansımalarına odaklanırken, USD/TRY kurunda sert yukarı yönlü hareket gözlemlendi. Önceki gün 100 günlük basit hareketli ortalamasını yukarı yönlü kıran kur, dün de 2.9230 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde işlem gördü. Rusya-Türkiye gerginliğine bağlı olarak artan risk algısıyla USD/TRY kuru gece saatlerinde 2.93 seviyesinin üzerine yükseldi. Rusya'ya ait savaş uçağının düşürülmesinden önceki son günlük kapanış olan Pazartesi gününün kapanışından bu yana değerlendirdiğimizde, USD karşısında %2.75'e yakın değer kaybeden TRY'nin aynı dönemde karışık bir seyir izleyen gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelinden olumsuz ayrılarak en zayıf performansı gösteren GOÜ para birimi olduğu gözlemlendi. Salı gününden itibaren ZAR'ın da TRY ile birlikte, GOÜ para birimleri genelinden olumsuz ayrıştığı görülürken, Güney Afrika'da dün yayımlanan veriler ülkede iş dünya güveninin 2015 yılının 4. çeyreğinde son beş yıldır gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini gösteriyor. Kredi derecelendirme kuruluşları S&P'nin ve Fitch'in önümüzdeki hafta Güney Afrika'nın kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini yayımlayacak olması da ZAR'ı baskı altında bırakan bir etken.

| Döviz kurları | 25/11/2015 | 26/11/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.0626     | 1.0609     | -0.2%       |
| USD/JPY       | 122.7      | 122.6      | -0.1%       |
| GBP/USD       | 1.5126     | 1.5100     | -0.2%       |
| USD/TRY       | 2.8874     | 2.9201     | 1.1%        |
| USD/ZAR       | 14.1201    | 14.2855    | 1.2%        |
| USD/RUB       | 65.58      | 65.84      | 0.4%        |
| USD/BRL       | 3.7410     | 3.7419     | 0.0%        |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|---|--------|
| EUR   | -12.3% |
| JPY   | -2.3%  |
| GBP   | -2.9%  |
| TRY   | -20.2% |
| ZAR   | -19.2% |
| RUB   | -11.8% |
| BRL   | -29.0% |

Kaynak: Reuters

USD/TRY kurunda ilk direnç Ekim ayı sonlarında kaydedilen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 2.9430'da. Ancak Türkiye'ye ilişkin artan risk algısının etkisiyle bu hafta zayıf bir seyir izleyen TRY'deki değer kaybının bugün yeni bir olumsuz gelişme yaşanmadığı takdirde hız keseceğini ve USD/TRY kurunun kapanışta 2.9430'un altında kalacağı beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9045-2.8880 Direnç: 2.9430-2.9500-2.9640

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0570-1.0523 Direnç: 1.0650-1.0680-1.0730

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Salı günü kaydettiği sert düşüşün ardından önceki gün tepki alımlarıyla karşılaşan BIST-100 endeksi dün yönünü yeniden aşağıya çevirdi. Devam eden Türkiye-Rusya gerginliğinin ekonomik açıdan olumsuz sonuçlar doğuracak yaptırımlara kapı açabileceği düşüncesi hisse senetlerini baskı altında bırakırken, BIST-100 endeksi dün günü %2.39 gerileyerek 74,997.64 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün, önemli bir seviye olarak gördüğümüz 75,000 puanın üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 75,000, 73,800 ve 72,600 puan destek; 76,000, 76,700 ve 77,500 puan direnç seviyeleri. Altının ons fiyatındaki zayıf seyir korunuyor. Bu sabah US\$ 1,067 seviyesinde seyreden altının ons fiyatında son haftalarda yaşanan düşüşün ardından Çin'de fiziki altın talebinin hafif yükseldiği, ancak önemli bir fiziki altın pazarı olan Hindistan'da talebin düşük seyretmeye devam ettiği görülüyor. Öte yandan, altın fiyatları açısından kritik öneme sahip olan A.B.D.'deki altına dayalı borsa yatırım fonlarından da çıkışların devam ettiği görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,064, US\$ 1,055 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,070, US\$ 1,075, US\$ ve 1,082 ise direnç seviyeleri.

|          | 25/11/2015 | 26/11/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 76,836.52  | 74,997.64  | -2.39%  |
| BIST-30  | 94,338.40  | 91,951.60  | -2.53%  |
| XBANK    | 127,012.03 | 122,378.45 | -3.65%  |
| XUSIN    | 77,840.20  | 76,996.80  | -1.08%  |
| MSCI TR  | 1,093,888  | 1,066,725  | -2.48%  |
| MSCI EM  | 118        | 119        | 1.11%   |
| VIX      | 15.2       | 15.2       | 0.00%   |

Kaynak: Reuters

## Takvim

| Ülke   | Saat (TSt)           | Veri/gelişme                           | ING tahmini   | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--|----------------------|--|---|-------------------|-------------|
| <b>27 Kasım Cuma</b>                                 |                      |  |   |                   |             |
| Euro Bölgesi   | 12:00                | Kasım ayı ekonomik güven endeksi       | 105.7   | -                 | 105.9       |
|  | 12:00                | Kasım ayı reel kesim güven endeksi     | -2.5  | -                 | -2.0        |
|  | 12:00                | Kasım ayı hizmet sektörü güven endeksi | 12.1  | -                 | 11.9        |
| YY: Yılda yıla                                       | ÇÇ: Çeyrekte 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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, dağıtım 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.”