

- Dün yurt içi tahvil piyasasında yatay sayılabilecek bir seyir gözlemlendi. A.B.D.'de piyasadaki ortalama beklentinin altında kalan ISM verisinin de etkisiyle uzun vadeli tahvil faizleri dün geriledi. A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde gözlenen düşüşün uzun vadeli tahvil faizlerine kıyasla sınırlı olması, tahvil getiri eğrisinde son dönemde görülen yataylaşma eğiliminin korunmasına yol açtı. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Fed konuşmacıları, ADP özel sektör istihdam verisi, bölgesel verilerden ISM New York endeksi ve Fed tarafından akşam saatlerinde yayımlanacak olan Bej Kitap'ta yer alacak "anektodal" ekonomik değerlendirmeler takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün döviz piyasaları açısından günün en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in yapacağı iki konuşma. Başkan Yellen'in doğrudan Aralık ayı Fed toplantısına ilişkin bir mesaj vermesi olası olmasa da, Yellen'in açıklamalarındaki detaylar yakından izlenecek. Bugün ayrıca Fed üyeleri Lockhart, Tarullo ve Williams'ın konuşmaları takip edilecek. A.B.D.'de bugün yayımlanacak ADP özel sektör istihdam raporu, Cuma günü açıklanacak resmi tarım dışı istihdam verisine ilişkin ipucu vereceği için USD üzerinde etkili olabilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.0560-1.0640 aralığında hareket edebileceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya bağlı olarak yön bulmaya devam etmesi beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	205	190	182
	16:45	ISM New York	52	-	65.8
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.2	-	0.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8897	-0.77
EUR/TRY	3.0732	-0.14
EUR/USD	1.0631	0.64
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.31	10.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.318	
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	76,785.45	2.06	-10.42
BIST-30	94,146.62	2.12	-11.31
BIST Bankacılık	127,484.74	3.11	-19.79
FTSE 100 EOD	6,395.65	0.62	-2.60
XETRA DAX	11,261.24	-1.06	14.85
Dow Jones Ind. Ave.	17,888.35	0.95	0.37
Nasdaq Bileşik	5,156.31	0.93	8.87
S&P 500	2,102.63	1.07	2.12
Altın	1,069.11	0.48	-9.52
Brent petrol	44.44	-0.38	-22.48

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yurt içi tahvil piyasasında yatay sayılabilecek bir seyir gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü hafif yükselişle tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi kapanışta 6 baz puan eksideydi.

Dünya genelinde dün açıklanan satın alma yöneticisi endekslerini (PMI/ISM) değerlendirmek gerekirse, Çin'de açıklanan Caixin PMI verisinin beklentiye paralel bir değer olarak ülkede imalat faaliyetlerinin zayıf seyrettiği görüşünü teyit ettiği, Euro Bölgesi PMI verisinin ise imalat faaliyetlerinde ılımlı toparlanmaya işaret ettiği söylenebilir. ISM imalat endeksi A.B.D. ekonomisi içindeki payı görece sınırlı olan imalat sektörünün güçlü USD ve enerji üreticisi firmaların harcamalarını azaltması nedeniyle daraldığını gösterse de, verinin A.B.D. ekonomisi açısından "alarm" niteliği teşkil ettiğini söylemek mümkün değil.

A.B.D.'de piyasadaki ortalama beklentinin altında kalan ISM verisinin de etkisiyle tahvil faizlerinin dün gerilediği gözlemlendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1451 ile yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviyeyi kaydederken, %2.9011 seviyesine kadar gerileyen 30 yıllık tahvil faizi de aynı dönemde gördüğü en düşük seviyeye ulaştı. A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde gözlenen düşüşün uzun vadeli tahvil faizlerine kıyasla sınırlı olması, tahvil getiri eğrisinde son dönemde görülen yataylaşma eğiliminin korunmasına yol açtı.

Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Fed konuşmacıları, ADP özel sektör istihdam verisi, bölgesel verilerden ISM New York endeksi ve Fed tarafından akşam saatlerinde yayımlanacak olan Bej Kitap'ta yer alacak "anektodal" ekonomik değerlendirmeler takip edilecek.

	30/11/2015	01/12/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.55	10.58	3 ↑
10 yıllık gösterge	10.16	10.09	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-39	-49	

TR Eurobond (\$)	30/11/2015	01/12/2015	değişim (US\$)
2025	117.8	118.1	0.3 →
2030	163.9	164.4	0.4 →
2041	101.9	102.3	0.4 →

	30/11/2015	01/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.22	2.16	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	128	125	

CDS (5 yıllık USD)	30/11/2015	01/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	263	260	-2.3 ↓
Güney Afrika	263	265	2.3 ↑
Rusya	271	268	-2.9 ↓
Brezilya	442	444	1.8 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0615, USD/TRY kuru 2.8850, sepet ise 2.9735 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Pazartesi günü USD karşısında en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi olan TRY, dün de güçlü seyrini koruyarak günü USD karşısında %0.8'e yakın artıda tamamladı. Haftaya 2.93 seviyesinin üzerinde başlayan USD/TRY kuru dün 2.88 seviyesinin altına kadar gerilese de, kur kapanışta 21 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8890 seviyesinin üzerinde tutundu. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün görülen olumlu hava, TRY'deki değerlendirme eğiliminin korunmasında etkiliydi.

Dün sabah saatlerinden itibaren hafif yükseliş eğilimi gösteren EUR/USD paritesi, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan ve 48.6 değerini alarak ülkede imalat sektörünün üç senenin ardından ilk defa daraldığına dikkat çeken zayıf ISM imalat endeksinin yayımlanmasının ardından 1.0640 seviyesine yaklaştı. Ancak yarın yapılacak ECB toplantısı öncesinde baskı altında kalmaya devam eden parite kazanımlarını koruyamayarak dün gece saatleri itibarıyla yönünü aşağıya çevirdi.

Bugün küresel döviz piyasaları açısından günün en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in yapacağı iki konuşma. Başkan Yellen'in doğrudan Aralık ayı Fed toplantısına ilişkin bir mesaj vermesi olası olmasa da, Yellen'in açıklamalarındaki detaylar yakından izlenecek. Bugün ayrıca Fed üyeleri Lockhart, Tarullo ve Williams'ın konuşmaları takip edilecek.

A.B.D.'de bugün yayımlanacak ADP özel sektör istihdam raporu, Cuma günü açıklanacak resmi tarım dışı istihdam verisine ilişkin ipucu vereceği için USD üzerinde etkili olabilir. İstihdam artışının piyasadaki ortalama beklenti olan 190 binin üzerinde gelmesi Cuma günkü veriye ilişkin olumlu bir sinyal kabul edilecektir. ADP verisi resmi istihdam artışı açısından önemli bir öncü kabul edilse de, iki seri arasında zaman zaman önemli farklar görülebildiğini hatırlatalım.

Bugün EUR/USD paritesinin 1.0560-1.0640 aralığında hareket edebileceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunun bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya bağlı olarak yön bulmaya devam etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.8800-2.8730-2.8580 Direnç: 2.8900-2.8960-2.9045

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0560-1.0525 Direnç: 1.0640-1.0690-1.0730

Döviz kurları	30/11/2015	01/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0563	1.0631	0.6%
USD/JPY	123.08	122.85	-0.2%
GBP/USD	1.5054	1.5080	0.2%
USD/TRY	2.9121	2.8897	-0.8%
USD/ZAR	14.4479	14.4230	-0.2%
USD/RUB	66.30	66.65	0.5%
USD/BRL	3.8675	3.8560	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.2%
JPY	-2.5%
GBP	-3.0%
TRY	-19.4%
ZAR	-20.0%
RUB	-12.9%
BRL	-31.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Pazartesi gününü TRY'deki değerlenme eğilimine karşın ekside tamamlayan BIST-100 endeksi dün yönünü yukarı çevirerek günü %2.06'lık yükselişle 76,785.45 puan seviyesinden tamamladı. Alımların dün bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı görülürken BIST bankacılık sektör endeksi günü %3'ün üzerinde artışla noktalandı. BIST-100 endeksinde 76,000, 74,800 ve 73,800 puan destek; 77,000, 77,745 ve 78,730 puan direnç seviyeleri.

Geçen haftanın son günlerinde sert düşerek US\$ 1,150'li seviyelere kadar geri çekilen altının ons fiyatında haftanın ilk iki gününde görülen toparlanma eğilimi yerini daha yatay bir seyre bırakırken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,068 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,063, US\$ 1,052 ve US\$ 1,044 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,081, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

	30/11/2015	01/12/2015	değişim
BIST-100	75,232.79	76,785.45	2.06%
BIST-30	92,191.64	94,146.62	2.12%
XBANK	123,642.42	127,484.74	3.11%
XUSIN	76,904.99	78,092.56	1.54%
MSCI TR	1,068,834	1,092,259	2.19%
MSCI EM	120	119	-0.69%
VIX	16.1	14.7	-9.05%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	205	190	182
	16:45	ISM New York	52	-	65.8
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.2	-	0.0
3 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	260
	17:00	Ekim ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.2	1	-1.2
	17:00	Kasım ayı ISM hizmetler	58.5	58	59.1
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı bileşik PMI	54.4	-	54.4
	14:45	ECB REFI faiz oranı (%)	0	-	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi oranı (%)	-0.3	-	-0.2
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Türkiye	10:00	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/7.92	-	1.55/7.58
	10:00	Kasım ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.2/5.74
4 Aralık Cuma					
Türkiye	-	Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.			
A.B.D.	15:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	185	200	271
	15:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.3	2.5
	15:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	5	5	5

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.”