

- Dün A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri yaklaşık son 1.5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü öğleden sonra açıklanacak istihdam verileri belirleyecek. Yurt içi tahvil piyasası ise, A.B.D. tahvil faizlerindeki ve USD/TRY kurundaki hareketleri izleyecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün açıklanacak A.B.D. istihdam verilerini ve olası piyasa tepkilerini birkaç senaryo eşliğinde ele aldık. Tarım dışı istihdam verisinin ING'nin tahmini olan 165 bin kişi artması ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.1 olması halinde EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.3 değer kazanmasını bekliyoruz. Bugün açıklanacak A.B.D. istihdam verilerinin çok güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunda yeni zirve seviyelerinin görülme riski bulunuyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	17:00	Ekonomi Koordinasyon Kurulu Başbakan Yıldırım başkanlığında toplanacak.			
	-	Moody's, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yapabilir.			
A.B.D.	16:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	165	180	161
	16:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	4.9
	16:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.1/2.7	0.2/2.8	0.4/2.8
	17:45	Kasım ayı ISM New York endeksi	-	-	49.2

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	3.5027	1.94
EUR/TRY	3.7354	2.61
EUR/USD	1.0660	0.71
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.51	10.83
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.370	
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	72,519.85	-1.99	1.11
BIST-30	88,691.42	-1.92	1.44
BIST Bankacılık	121,435.82	-1.34	1.27
FTSE 100 EOD	6,752.93	-0.45	8.18
XETRA DAX	10,534.05	-1.00	-1.95
Dow Jones	19,191.93	0.36	10.14
S&P 500	2,191.08	-0.35	7.20
BVSP Bovespa	59,506.54	-3.88	37.27
NIKKEI 225	18,513.12	1.12	-2.74
Altın	1,170.91	-0.15	10.44

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4920 ile 10 Haziran 2015 tarihinden beri gördüğü en yüksek seviyesine çıktı. Enflasyona en duyarlı vade olan 30 yıllık tahvilde de faiz %3.1560 ile 2015 Temmuz ayından beri en yüksek seviyesini gördü.

Trump'ın A.B.D. başkanı seçilmesi sonrasında uygulayacağı politikaların enflasyonu artıracığı ve bu durumun Fed'i daha fazla faiz artırımına yönlendireceği düşüncesi, bir süreden beri A.B.D. tahvil faizlerinin yükselişinde belirleyici oluyor.

Çarşamba günü OPEC'in petrol üretimini kısma kararıyla birlikte petrol fiyatlarındaki artışın da enflasyonu yukarı çekeceği düşüncesi, tahvil faizlerindeki artışa destek verdi. Bunun yanı sıra dün A.B.D.'de açıklanan Kasım ayı ISM imalat verisinin 53.2 ile 52.5 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi de yükselişte pay sahibiydi.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2.4410 ve %3.0990 seviyesinde bulunuyor. Yurt dışında günün hatta haftanın en kritik verisi A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı resmi istihdam verileri olacak.

Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdam artışının 180 bin kişi olacağı yönünde. İşsizlik oranının %4.9'da, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın da %2.8'de kalması bekleniyor.

Tarım dışı istihdam verisi, 150-160 bin kişinin altında gelse bile ekonominin tam istihdama yakın olması nedeniyle Fed'in rahat olacağı söylenebilir. Hatta veri çok kötü gelecek olsa bile bu durum Fed'i Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gitmekten alıkoymayacaktır.

Yurt içi tahvil piyasası, A.B.D. tahvil faizlerindeki ve USD/TRY kurundaki hareketi izlemeyi sürdürecektir. Bugün Ekonomi Koordinasyon Kurulu Başbakan Yıldırım başkanlığında saat 17:00'de toplanacak. Toplantının bitişinin yurt içi piyasaların kapanması sonrasında kalacağı düşünüyor. Bugün ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu ile ilgili değerlendirme yapabilir. Moody's, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin bir alt basamağı olan Ba1 kredi notuyla ve "durağan" görünümüyle değerlendiriyor. Moody's'in bir değişiklik yapması beklenmiyor.

	30/11/2016	01/12/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.46	10.83	37
10 yıllık gösterge	11.13	11.32	19
10-2 yıl getiri farkı	67	49	

TR Eurobond (\$)	30/11/2016	01/12/2016	değişim (US\$)
2025	109.9	108.7	-1.2
2030	150.5	148.4	-2.1
2041	91.9	90.2	-1.8

	30/11/2016	01/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.44	7
10-2 yıl getiri farkı	125	129	

CDS (5 yıllık USD)	30/11/2016	01/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	288	304	15.6
Güney Afrika	238	244	6.2
Rusya	224	224	-0.5
Brezilya	295	312	17.0

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0684, USD/TRY kuru 3.4905 ve sepet de 3.6080 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yatırımcıların yükselen A.B.D. tahvil faizlerine karşın bugün öğleden sonra açıklanacak A.B.D. tarım dışı istihdam verisi öncesinde temkinli davranmayı tercih etmesiyle birlikte USD'nin EUR karşısındaki kazanımlarını azalttığı görülüyor.

Bugünkü verileri ve gerçekleştirmeler karşısındaki olası piyasa tepkilerini aşağıdaki senaryolar eşliğinde ele aldık:

Senaryo 1: Tarım dışı istihdam verisinin ING'nin tahmini olan 165 bin kişi artması ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.1 olması halinde EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.3 değer kazanmasını bekliyoruz.

Senaryo 2: Tarım dışı istihdam verisinin 75 bin kişi ile ortalama beklentinin oldukça altında artması ve ortalama saatlik ücretlerde de aylık bazda değişim yaşanmaması halinde EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.8 değer kazanabileceğini düşünüyoruz.

Senaryo 3: Ancak tarım dışı istihdamın 200 bin kişi ile güçlü gelmesi ve ortalama saatlik ücretlerde de aylık bazda %0.3'lük artış yaşanması halinde EUR/USD paritesinin gerileyerek, EUR'nun USD karşısında yaklaşık %1 değer kaybetmesi beklenebilir.

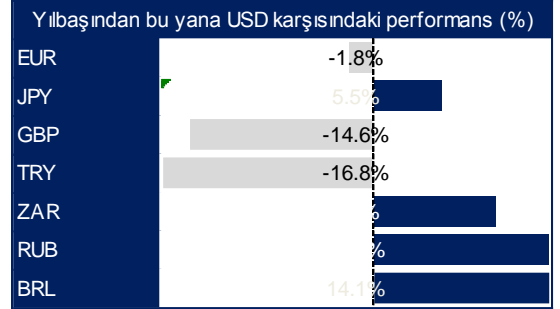
Senaryo 4: Tarım dışı istihdamın 250 bin kişi ile çok güçlü gelmesi ve ortalama saatlik ücretlerde de aylık bazda %0.4'lük güçlü artış yaşanması durumunda EUR'nun USD karşısında yaklaşık %1.5 değer kaybedeceğini düşünüyoruz.

Dün USD/TRY kuru 3.50 seviyesini geçerek yeni zirve seviyesini gördü. USD'nin küresel piyasalarda genel olarak gücünü korumasının yanı sıra yurt içi siyasi risk algısının TRY'yi baskı altında tuttuğu görülüyor. Bugün açıklanacak A.B.D. istihdam verilerinin çok güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunda yeni zirve seviyelerinin görülme riski bulunuyor.

USDTRY için Destek: 3.4755-3.4500-3.4370 Direnç: 3.5000-3.5075-3.5250

EURUSD için Destek: 1.0645-1.0600-1.0555 Direnç: 1.0710-1.0750-1.0800

Döviz kurları	30/11/2016	01/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0585	1.0660	0.7%	↑
USD/JPY	114.44	114.08	-0.3%	↓
GBP/USD	1.2504	1.2591	0.7%	↑
USD/TRY	3.4360	3.5027	1.9%	↑
USD/ZAR	14.0800	14.1000	0.1%	↑
USD/RUB	64.08	63.96	-0.2%	↓
USD/BRL	3.3827	3.4703	2.6%	↑



Kaynak: Reuters

Bugün açıklanacak A.B.D. istihdam verilerinin çok güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunda yeni zirve seviyelerinin görülme riski bulunuyor.

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Yurt içi siyasi haber akışı ve USD/TRY kurundaki yükselişin etkisiyle dün BIST-100 endeksi yaklaşık %2 üzerinde geriledi. BIST-100 endeksinde, 72,340, 71,540 ve 71,000 destek; 73,000, 73,760 ve 74,100 ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,160 seviyesine kadar gerileyen ve bu sabah US\$ 1,173 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,171 ve US\$ 1,160 destek; US\$ 1,178, US\$ 1,183 ve US\$ 1,188 ise direnç seviyeleri.

	30/11/2016	01/12/2016	değişim
BIST-100	73,995.20	72,519.85	-1.99%
BIST-30	90,430.39	88,691.42	-1.92%
XBANK	123,089.49	121,435.82	-1.34%
XUSIN	79,063.72	77,367.98	-2.14%
MSCI TR	1,040,517	1,020,550	-1.92%
MSCI EM	107.30	106.58	-0.67%
VIX	13.3	14.1	5.55%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Aralık Cuma					
Türkiye	-	Moody's, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yapabilir.			
A.B.D.	16:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	165	180	161
	16:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	4.9
	16:30	Kasım ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.1/2.7	0.2/2.8	0.4/2.8
	17:45	Kasım ayı ISM New York endeksi	-	-	49.2

YY: Yılda 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.”