

- Bu hafta kritik gündem maddeleri bulunuyor. Yurt içinde Rusya konusu ve enflasyon verileri öne çıkıyor. Paris'teki İklim Zirvesi'nde Türk ve Rus tarafların konunun çözümüne katkı sağlayacak bir girişimde bulunup bulunmayacakları izlenecek. 3 Aralık'taki toplantısında ECB'nin para politikasında daha fazla genişlemeye gitmesi bekleniyor. 4 Aralık'ta A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı istihdam verileri ise, 16 Aralık'taki Fed kararı öncesinde A.B.D.'de açıklanacak en önemli veri. Yakın dönemde yurt dışında ECB'nin ve Fed'in açıklayacağı kararlar ve gelişmekte olan ülkelerdeki risk iştahı, yurt içinde de Rusya'ya ilişkin risk algısı, Fed'in para politikasında normalleşmeye gitmesi sonrasında TCMB'nin faizinde yapması beklenen düzenleme, enflasyon görünümü ve jeopolitik riskler TRY varlıkların yönünü belirleyecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Rusya ile yaşanan gerginliğin Türkiye'ye ilişkin risk algısını yükseltmesinin etkisiyle geçen hafta USD karşısında %3.26 değer kaybeden ve gelişmekte olan ülke para birimleri arasında Brezilya Realinden sonra en zayıf performansı gösteren para birimi olan TRY'de, bu hafta Rusya konusunun ekonomik yansımaları takip edilmeye devam edilecek. USD/TRY kurunda 2.9200 seviyesi ilk destek, 2.9430 ise ilk direnç konumunda. EUR/USD paritesinde 1.0570 seviyesinin kırılması durumunda gözlerin 1.0520 seviyesine çevrilebileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-3.9	-	-3.74
A.B.D.	16:45	Kasım ayı Chicago PMI	54	54	56.2
	17:00	Ekim ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	1.6	1.3	-2.3
	17:30	Kasım ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-11.2	-12	-12.7
Almanya	15:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY%)	0	-	0.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9230	0.10
EUR/TRY	3.0981	-0.08
EUR/USD	1.0590	-0.18
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.27	10.53
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.352	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,638.43	0.85	-11.76
BIST-30	92,712.68	0.83	-12.66
BIST Bankacılık	124,045.52	1.36	-21.95
FTSE 100 EOD	6,375.15	-0.28	-2.91
XETRA DAX	11,293.76	-0.24	15.18
Dow Jones Ind. Ave.	17,798.49	-0.08	-0.14
Nasdaq Bileşik	5,127.52	0.22	8.27
S&P 500	2,090.11	0.06	1.52
Altın	1,057.23	-1.31	-10.53
Brent petrol	44.86	-1.32	-21.75

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Rusya'nın savaş uçağının düşürülmesi sonrasında Türkiye'yi ekonomik açıdan olumsuz etkileyebilecek adımlar atmaya başlayabileceği endişeleri ve Rus yetkililerin bu yönde yeni uygulamaların devreye alınabileceğinin sinyallerini vermesi geçen hafta boyunca TRY varlıklarına olumsuz yansıdı. Bu hafta TRY, USD karşısında yaklaşık %3.3 ile EMEA para birimleri arasında en fazla değer kaybeden para birimi oldu. Geçen hafta iki ve 10 yıllık tahvil faizlerinde de yaklaşık 30 baz puanlık artış yaşandı.

Rusya'nın Türkiye'ye yönelik 6 maddeli tedbir kararname açıklaması, Rusya başlıklı risklerin gündemde canlı kalacağını işaret ediyor.

Bu hafta kritik gündem maddeleri bulunuyor. Yurt içinde Rusya konusu ve enflasyon verileri öne çıkıyor. Paris'teki İklim Zirvesi'nde Türk ve Rus tarafların konunun çözümüne katkı sağlayacak bir girişimde bulunup bulunmayacakları izlenecek. Düşük enerji fiyatlarının olumlu etkileri görülse de, TRY'deki değer kaybının gecikmeli etkileri ve gıda fiyatları enflasyon üzerinde baskı yaratmakta.

Bugünkü IMF toplantısında Çin'in para birimi Yuan'ın rezerv para birimi olarak kabul edilmesi bekleniyor, ancak SDR içinde Yuan'ın ağırlığının ne olacağı piyasalarca merak ediliyor.

3 Aralık'taki toplantısında ECB'nin para politikasında daha fazla gevşemeye gideceği düşüncesi EUR'yu baskı altında tutmaya devam ederken, bugün EUR/TRY'de satışların görülmesinde de etkiliydi. ECB'nin alabileceği önlemler hakkındaki tartışmalar devam ederken, refi faizinin ve bankalara uygulanan mevduat faizinin indirilebileceği düşünülüyor. ECB'nin aylık tahvil alım miktarını artırması ve programın süresini uzatması da piyasalarca değerlendiriliyor.

4 Aralık'ta A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı istihdam verileri, 16 Aralık'taki Fed kararı öncesinde A.B.D.'de açıklanacak en önemli veri. İki büyük merkez bankasının para politikalarındaki farklılaşma, EUR/USD paritesinin 1.06 seviyesinin altına gerilemesindeki en büyük etken.

Önümüzdeki dönemde yurt dışında ECB'nin ve Fed'in açıklayacağı kararlar ve gelişmekte olan ülkelerdeki risk iştahı, yurt içinde de Rusya'ya ilişkin risk algısı, Fed'in para politikasında normalleşmeye gitmesi sonrasında TCMB'nin faizinde yapması beklenen düzenleme, enflasyon görünümü ve jeopolitik riskler TRY varlıklarının yönünü belirleyecek.

	26/11/2015	27/11/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.65	10.53	-12 ↓
10 yıllık gösterge	10.21	10.20	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	-44	-33	
TR Eurobond (\$)	26/11/2015	27/11/2015	değişim (US\$)
2025	118.8	118.1	-0.7 ↓
2030	165.0	164.1	-1.0 ↓
2041	102.8	101.9	-0.9 ↓
	26/11/2015	27/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.23	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	130	130	
CDS (5 yıllık USD)	26/11/2015	27/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	264	267	3.7 ↑
Güney Afrika	266	264	-1.3 →
Rusya	269	272	3.7 ↑
Brezilya	419	419	0.0 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0583, USD/TRY kuru 2.9325, sepet ise 3.0170 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Rusya ile yaşanan "uçak düşürme" krizinin Türkiye'ye ilişkin risk algısını yükseltmesinin etkisiyle geçen hafta USD karşısında %3.26 değer kaybeden ve gelişmekte olan ülke para birimleri arasında Brezilya Realinden sonra en zayıf performansı gösteren para birimi olan TRY'de, bu hafta Rusya ile yaşanan gerilimin ekonomik yansımaları takip edilmeye devam edilecek.

Bu hafta TRY açısından yurt içinde açıklanacak en önemli ekonomik veri Kasım ayı TÜFE artışı. TRY'deki değer kaybının gecikmeli etkileri ve gıda fiyatları enflasyon üzerinde baskı yaratırken, piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'nin bir önceki aya göre %0.4 artacağı ve yıllık tüketici enflasyonundaki yukarı yönlü eğilimin baz etkisinin de desteğiyle korunacağı yönünde. Ortalama beklentiden önemli ölçüde yukarı yönlü sapacak bir TÜFE verisinin, TRY üzerinde baskı oluşturabileceği düşüncesindeyiz.

Geçen hafta 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen (bugün 2.9206) USD/TRY kurunda bu seviye ilk destek, 2.9430 ise ilk direnç konumunda.

Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde EUR baskı altında kalırken, 1.06 seviyesinin altında seyreden EUR/USD paritesinde 1.0570 seviyesinin kırılması durumunda gözlerin 1.0520 seviyesine çevrilebileceğini düşünüyoruz.

ECB'nin Perşembe günü faiz oranlarında yapacağı olası değişiklikler, varlık alım programının tutar ve süresine ilişkin duyurulacak olası yeni düzenlemeler ve Başkan Draghi'nin basın toplantısında vereceği mesajlar takip edilecek. ECB'nin piyasadaki beklentiyi karşılayarak mevduat faiz oranını düşürmesi ve varlık alımlarını hafif artırması durumunda EUR'nun baskı altında kalmaya devam edebileceği düşüncesindeyiz. Ancak piyasada ECB'den genişleyici adımlar geleceğine dair beklentinin oldukça güçlü olduğu hesaba katılırsa, Perşembe günü atılacak adımların "yetersiz" bulunması durumunda EUR/USD paritesinde sert sayılabilecek bir tepki hareketi görülebilir.

Haftanın son gününde A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam verileri USD açısından önemli olacak. Verilerden olumsuz bir sürpriz çıkmaması, Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisinin korunması ve USD'nin destek bulması için yeterli olacaktır.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9115-2.9045 Direnç: 2.9430-2.9500-2.9620

EURUSD için Destek: 1.0570-1.0523-1.0460 Direnç: 1.0635-1.0680-1.0715

Döviz kurları	26/11/2015	27/11/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0609	1.0590	-0.2%	↓
USD/JPY	122.6	122.82	0.2%	↑
GBP/USD	1.5100	1.5035	-0.4%	↓
USD/TRY	2.9201	2.9230	0.1%	↑
USD/ZAR	14.2855	14.3961	0.8%	↑
USD/RUB	65.84	66.36	0.8%	↑
USD/BRL	3.7419	3.8449	2.8%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.5%
JPY	-2.5%
GBP	-3.3%
TRY	-20.3%
ZAR	-19.8%
RUB	-12.5%
BRL	-30.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Rusya ile yaşanan uçak düşürme krizinin etkisiyle geçen hafta içinde sert gerileyen BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde Cuma günü gözlenen tepki alımları endeksin önemli bir destek olarak gördüğümüz 75,000 puan seviyesinin üzerinde tutunmasına imkân sağladı. Geçen haftayı 75,638.43 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi haftalık bazda %6.2 geriledi. BIST-100 endeksinde 75,000, 73,800 ve 72,600 puan destek; 76,000, 76,700 ve 77,500 puan direnç seviyeleri.

Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artırımına gideceği düşüncesi altının ons fiyatı üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, altın fiyatları geriledikçe yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisinin azalmaya devam ettiği görülüyor. Nitekim A.B.D.'de işlem gören dünyanın en büyük altına dayalı borsa yatırım fonunda (SPDR GLD) tutulan altın miktarının Cuma günü 2008 yılının Eylül ayından bu yana kaydettiği en düşük seviyeye gerilediği gözlemlendi. Cuma günü 2010 yılının Şubat ayından bu yana gördüğü en düşük seviye olan US\$ 1,052'ye kadar gerileyen altının ons fiyatı, bu sabah bu seviyeden çok uzaklaşabilmiş değil. Altının ons fiyatında US\$ 1,052, US\$ 1,044 ve US\$ 1,025 destek; US\$ 1,060, US\$ 1,070, US\$ ve 1,075 ise direnç seviyeleri.

	26/11/2015	27/11/2015	değişim
BIST-100	74,997.64	75,638.43	0.85%
BIST-30	91,951.60	92,712.68	0.83%
XBANK	122,378.45	124,045.52	1.36%
XUSIN	76,996.80	77,251.68	0.33%
MSCI TR	1,066,725	1,076,094	0.88%
MSCI EM	119	119	-0.16%
VIX	15.2	15.1	-0.46%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
30 Kasım Pazartesi					
Türkiye	10:00	Ekim ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-3.9	-	-3.74
A.B.D.	16:45	Kasım ayı Chicago PMI	54	54	56.2
	17:00	Ekim ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	1.6	1.3	-2.3
	17:30	Kasım ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-11.2	-12	-12.7
Almanya	15:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY%)	0	-	0.3
1 Aralık Salı					
A.B.D.	17:00	Kasım ayı ISM imalat endeksi	50.8	50.5	50.1
	17:00	Ekim ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.5	0.6
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı PMI imalat	52.8	-	52.8
Almanya	10:55	Kasım ayı PMI imalat	-	-	52.6
Çin	03:00	Kasım ayı Resmi PMI imalat	-	-	49.8
	03:45	HSBC PMI imalat verisi	-	-	48.3
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	IMS 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					
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.”