

- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde Cuma günkü istihdam verileri sonrasında gözlenen yükselişin kısmen geri verildiğini görüyoruz. Tahvil getiri eğrisinin kısa ucunu oluşturan 2 yıllık tahvilin faizindeki yükseliş ise daha kalıcı olmuş görünüyor. Yarından itibaren Türkiye'deki görece yoğun gündemi takip edecek olan yurt içi tahvil piyasasının bugün, gelişmekte olan ülke piyasalarında Cuma gününden beri görülen çıkışların azalması ve likidite kanalıyla dün parasal sıkılaştırma uygulayan TCMB'nin bugünkü likidite uygulamalarına bağlı olarak yön bulması beklenebilir. TCMB'nin bugün de piyasaya ihtiyacının altında likidite vererek ortalama fonlama maliyetini yükseltmesi, iki yıllık gösterge tahvilin faizinin düşük hacimle gerçekleşen işlemlerde yükselmesine neden olabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet (EUR, JPY, GBP, SEK, CHF, CAD) karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi'nin dün yaklaşık sekiz yıldır gördüğü en yüksek seviye olan 89.6'ya yaklaştıktan sonra hafif gerilediği gözleniyor. USD'deki soluklanmanın devam etmesi durumunda, TCMB'nin bugün likidite kanalıyla sıkılaştırmaya devam etmesi TRY'ye olumlu yansiyebilir. USD/TRY kurunda 2.26 seviyesi ilk destek, 2.28 seviyesi ise ilk önemli direnç olarak izlenebilir. İkinci TLTRO'ya (hedefli uzun vadeli finansman programı) bankalardan ne kadar talep geleceğine dair Perşembe günü ECB'den gelecek açıklamaya odaklanan piyasada, EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.2280-1.2380 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Kasım ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.5	-	96.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2674	0.34
EUR/TRY	2.7935	0.58
EUR/USD	1.2316	0.25
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.89	8.05
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.663	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,818.68	-0.49	25.97
BIST-30	104,728.93	-0.54	27.93
BIST Bankacılık	157,902.44	-0.32	30.22
FTSE 100 EOD	6,672.15	-1.05	-0.74
XETRA DAX	10,014.99	-0.72	5.44
Dow Jones Ind. Ave.	17,852.48	-0.59	8.44
Nasdaq Bileşik	4,740.69	-0.84	13.81
S&P 500	2,060.31	-0.73	12.13
Altın	1,202.80	0.93	-1.87
Brent petrol	66.19	-4.17	-38.23

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

- Yurt içi tahvil piyasasında geçen haftanın son gününde A.B.D.'den gelen ve Fed'in 2015 yılının üçüncü çeyreğinden önce faiz artırımına gidebileceğini düşündüren güçlü tarım dışı istihdam verisinin ardından gözlenen satıcılı seyir dün de korundu. İki yıllık gösterge tahvilde işlem hacmi son dönemde olduğu gibi düşük kalmaya devam ederken, 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi günü 27 baz puanlık yükselişle, gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %8.05'ten tamamladı. 24 Temmuz 2024 vadeli on yıllık tahvilin bileşik faizi günü 7 baz puan artışla %8.18'den noktalandı.
- Ekim ayında sanayi üretiminde kaydedilen büyüme yıllık %2.4 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %3.7'nin altında kaldı. Yılın son çeyreğinde dair ilk veri, 3. çeyrekte gözlenen artışın ardından sanayi üretiminin son çeyreğe zayıf başladığını gösteriyor.
- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.26540 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde Cuma günkü istihdam verileri sonrasında gözlenen yükselişin kısmen geri verildiğini görüyoruz. Tahvil getiri eğrisinin kısa ucunu oluşturan 2 yıllık tahvilin faizindeki yükseliş ise daha kalıcı olmuş görünüyor. Nitekim A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi bu sabah %0.63 ile üç yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeye yakın seyrediyor. Benzer şekilde A.B.D.'de para piyasası faizlerine dair beklentiler açısından önemli bir gösterge olan 2 yıllık swap (faiz takası) oranlarında Cuma günkü verinin ardından gerçekleşen yükselişin de kalıcı olduğu gözleniyor. Fed'in para politikasını normalleştirmeye 2015 yılının üçüncü çeyreğinden önce başlayabileceği düşüncesi tahvil getiri eğrisinin kısa vadeli ucuna satış getirirken, düşen petrol fiyatlarının etkisiyle gerileyen enflasyon beklentileri ve küresel ekonomik büyümeye ilişkin zayıf görünüm uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlıyor. Nitekim A.B.D.'de 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın gerilediği, bir diğer anlatımla getiri eğrisinin yataylaştığı gözleniyor. Yarından itibaren Türkiye'deki görece yoğun gündemi takip edecek olan yurt içi tahvil piyasasının bugün, gelişmekte olan ülke piyasalarında Cuma gününden beri görülen çıkışların azalıp azalmayacağına ve likidite kanalıyla dün parasal sıkılaştırma uygulayan TCMB'nin bugünkü likidite uygulamalarına bağlı olarak yön bulması beklenebilir. TCMB'nin bugün de piyasaya ihtiyacının altında likidite vererek ortalama fonlama maliyetini yükseltmesi, iki yıllık gösterge tahvilin faizinin düşük hacimle gerçekleşen işlemlerde yükselmesine neden olabilir.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 179.0/179.5
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 158.3 baz puan seviyesinden 164.6 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 178.7 seviyesinden US\$ 179.3 seviyesine yükseldi.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- TCMB dün “son günlerde döviz kurlarındaki oynaklıkta görülen artış” nedeniyle, günlük döviz satım ihale tutarını bugünden itibaren en az US\$ 20 milyondan en az US\$ 40 milyona çıkardığını duyurdu. TCMB ayrıca dün, daha önce en az US\$ 20 milyon tutarında olacağını duyurduğu döviz satış ihalesinde US\$ 40 milyon tutarında satış yaptı. Banka günlük döviz satış tutarını 1 Aralık'ta US\$ 40 milyondan US\$ 20 milyona düşürmüştü. Günlük döviz satış tutarını artıran Merkez Bankası'nın dün piyasaya haftalık repo ihalesi ile sağladığı fonlamanın tutarını azaltarak likidite kanalıyla sıkılaştırma uyguladığı gözlemlendi. Son günlerde bir hafta vadeli repo faizinin bulunduğu %8.25'e yakın seyreden TCMB ağırlıklı fonlama maliyeti dün %8.43 seviyesine yükseldi.
- Dün öğleden sonra, en son Kasım ayı ortalarında gördüğü 2.28 seviyesinin üzerine test eden USD/TRY kurunun bu seviyeden satışla karşılaştığı gözlemlendi. TCMB'nin günlük döviz satış ihalelerinin tutarını artırdığını duyurmasıyla yönünü belirgin şekilde aşağı çeviren kur gün 2.2685 seviyesinden tamamladı.
- ECB'de başını Almanya'nın çektiği “şahin” kanada yakın görülen ECB üyesi ve Avusturya Merkez Bankası Başkanı Nowotny'nin dün, tahvil alımlarının bütüncül bir planın bir parçası olarak Euro Bölgesi ekonomisinin desteklenmesi açısından faydalı olabileceğini belirtmesi EUR'nun öğle saatlerinde baskı altında kalmasına yol açtı. EUR/USD paritesi 1.2250 seviyesine kadar gerilediği gün 1.2317'den tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2338, USD/TRY kuru 2.2685, sepet ise 2.5345 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel piyasalarda risk algısının arttığı ve yüksek getirili para birimlerinin baskı altında kaldığı dönemlerde birbirine paralel performans gösteren TRY'nin ve ZAR'ın performanslarının dün ayrıştığı gözlemlendi. USD/ZAR paritesi dün 11.5 seviyesini kırarak 2008 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşırken, USD/TRY kuru Kasım ortasında gördüğü 2.28 seviyesini test etti, ancak bu seviyeyi aşmadı. Cuma günü yayımlanan A.B.D. istihdam verileri sonrasında ZAR'ın USD karşısındaki kaybı %3'e yakın olurken, TRY'deki kaybın %1.5 ile görece sınırlı kaldığı gözleniyor. TCMB'nin dün döviz satım ihalesi tutarını artırdığını duyurarak kurdaki gelişmeleri yakından takip ettiğinin güçlü bir sinyalini vermesi ve bankanın likidite kanalıyla sıkılaştırma uygulamaya başlamasının yanı sıra petrol fiyatlarındaki gerilemenin sürmesi, TRY'nin kayıplarını ZAR'a göre sınırlayan etkenler. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet (EUR, JPY, GBP, SEK, CHF, CAD) karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi'nin dün yaklaşık sekiz yıldır gördüğü en yüksek seviye olan 89.6'ya yaklaştıktan sonra hafif gerilediği gözleniyor. USD'deki soluklanmanın devam etmesi durumunda, TCMB'nin bugün likidite kanalıyla sıkılaştırmaya devam etmesi TRY'ye olumlu yansiyebilir. USD/TRY kurunda 2.26 seviyesi ilk destek, 2.28 seviyesi ise ilk önemli direnç olarak izlenebilir. İkinci TLTRO'ya (hedefli uzun vadeli finansman programı) bankalardan ne kadar talep geleceğine dair Perşembe günü ECB'den gelecek açıklamaya odaklanan piyasada, EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.2280-1.2380 aralığında hareket edeceği beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.2600-2.2550-2.2440-2.2350 Direnç: 2.2750-2.2800-2.2890

EURUSD için Destek: 1.2280-1.2250-1.2190 Direnç: 1.2365-1.2415-1.2450-1.2485

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- US\$ 65.33 seviyesine kadar gerileyen brent petrol fiyatı yaklaşık beş yıldır işlem gördüğü en düşük seviyeye yakın seyrediyor. Petrol arzının önümüzdeki dönemde artmaya devam edeceği, ancak buna karşılık petrol talebindeki artışın küresel büyümedeki zayıf görünümün etkisiyle sınırlı kalacağı düşüncesi petrol fiyatlarını baskı altında tutmaya devam ediyor.
- Gelişmekte olan ülke piyasalarında Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verileri sonrasında hissedilen baskının dün de devam etmesiyle güne satışla başlayan ve ikinci seansta 84,500 puan seviyesinin altını test eden BIST-100 endeksi, öğeden sonra USD/TRY kurunda gözlenen hafif gerilemeden ve petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesinden destek bularak kayıplarını azalttı. BIST-100 endeksi günü %0.49'luk düşüşle 84,818.68 puandan tamamladı.
- Dün küresel hisse senedi piyasalarında zayıf bir görünüm hâkimdi. A.B.D.'de enerji hisseleri öncülüğünde gerileyen S&P 500 endeksi son haftalarda gördüğü en sert günlük düşüşlerden birini kaydederek günü %0.73 kayıpla 2,060.31 puandan tamamladı.
- Geçen haftanın son gününde A.B.D.'den gelen güçlü istihdam verilerinin USD'yi desteklemesi altının ons fiyatını baskı altında bırakmış, fiyat US\$ 1,186 seviyesine kadar gerilemişti. Altının ons fiyatının bu sabah kayıplarını büyük ölçüde geri alarak US\$ 1,202 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükseldiği görülüyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları geneli ekside. BIST-100 endeksinde, 84,500, 84,000 ve 83,400 destek; 85,200, 86,000 ve 87,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında geçen haftanın son gününde görülen düşüş geri alınmış olsa da, gerek Uzakdoğu'daki fiziki altın talebinin gerekse A.B.D.'de yatırımcıların altına dayalı yatırım ürünlerine talebinin zayıf seyrettiği görülüyor. Altının ons fiyatının bugün US\$ 1,202 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Bu sabah US\$ 1,205 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,195, US\$ 1,186 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,209, US\$ 1,221 ve US\$ 1,237 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Ekim Salı					
A.B.D.	14:30	Kasım ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.5	-	96.1
10 Aralık Çarşamba					
Türkiye	10:00	2014 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	2.8	2.8	2.1
	10:30	TCMB, "2015 Yılı Para ve Kur Politikası"nı yayımlayacak.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-7.3
11 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.2	-	-2.22
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	297
	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.3	0.3
Euro Bölgesi	11:00	ECB aylık raporunu yayımlayacak.			
	12:10	ECB, TLTRO'da ikinci operasyonun sonucunu açıklayacak.			
Almanya	09:00	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/0.6	-/-	0.0/0.6
12 Aralık Cuma					
A.B.D.	16:55	Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	90	89.1	88.8
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.2	-	0.6
Çin	04:00	Kasım ayı sanayi üretimi (YY %)	7.7	7.5	7.7
	04:00	Kasım ayı perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.5

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. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”