

- Bu sabah güne, yeni hükümet programında TCMB'ye ilişkin ifadelerdeki farklılık konusuyla başladık. "Merkez Bankası, fiyat istikrarını sağlamak için uygulayacağı para politikasını ve kullanacağı para politikası araçlarını bağımsız bir şekilde belirlemeye devam edecektir" ifadesi, yeni hükümet programında, "Merkez Bankası'nın fiyat istikrarını sağlamak için uygulayacağı para politikası araçlarını doğrudan kendisinin belirlemesi, esas olmaya devam edecektir" şeklinde değiştirildi. TCMB'nin para politikasını belirlemedeki bağımsızlığının korunup korunmadığına dair tereddüde yol açabilecek bu ifade değişikliği TRY varlıklar üzerinde sabah saatlerinde baskı yaratabilir. Başbakan Yardımcısı Şimşek'in Twitter hesabından yaptığı açıklama, tedirginliği kısmen azaltmış görünse de, konunun önemi nedeniyle gündemde kalması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru, yeni hükümet programının Merkez Bankası'nın bağımsızlığı ile ilgili soru işaretleri oluşturmasının etkisiyle bu sabah güne yükselişle başlayarak 2.90 seviyesinin üzerine yükseldi. USD/TRY kurunun 2.90 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda gözler, 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9230'a çevrilecektir. Bugün A.B.D.'de Şükran Günü tatili nedeniyle piyasaların kapalı olmasının etkisiyle EUR/USD paritesinde görece yatay seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Paritede dün test edilen 1.0575 seviyesi ilk önemli destek konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	271

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8874	0.39
EUR/TRY	3.0677	0.14
EUR/USD	1.0626	-0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.21	10.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.283	
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	76,836.52	0.78	-10.36
BIST-30	94,338.40	0.63	-11.13
BIST Bankacılık	127,012.03	0.49	-20.09
FTSE 100 EOD	6,337.64	0.96	-3.48
XETRA DAX	11,169.54	2.15	13.91
Dow Jones Ind. Ave.	17,813.39	0.01	-0.05
Nasdaq Bileşik	5,116.14	0.26	8.03
S&P 500	2,088.87	-0.01	1.46
Altın	1,071.01	-0.38	-9.36
Brent petrol	46.17	0.11	-19.47

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan veriler, Fed'den faiz artırımının geleceğini teyit etti. Ancak Alman tahvil faizlerinin rekor düşük seviyeye gerilemiş olması, A.B.D. tahvillerine olan ilgiyi artırınca, A.B.D. tahvil faizlerinde de gerileme gördük. A.B.D. tahvil getiri eğrisindeki yataylaşma sürerken, 10 yıllık ve 2 yıllık tahviller arasındaki getiri farkı dün 130 baz puanının altına geriledi (Şubat'tan beri görülen en düşük seviye). Bugün Şükran Günü nedeniyle A.B.D. piyasaları kapalı olacak.

Dün yurt içi piyasalarda Rusya ile yaşanan gerginliğin yansımaları devam etti.

Bu sabah ise güne yeni hükümet programında TCMB'ye ilişkin ifadelerdeki farklılıkla başladık. "Merkez Bankası, fiyat istikrarını sağlamak için uygulayacağı para politikasını ve kullanacağı para politikası araçlarını bağımsız bir şekilde belirlemeye devam edecektir" ifadesi, yeni hükümet programında, "Merkez Bankası'nın fiyat istikrarını sağlamak için uygulayacağı para politikası araçlarını doğrudan kendisinin belirlemesi, esas olmaya devam edecektir" şeklinde değiştirildi. TCMB'nin para politikasını belirlemedeki bağımsızlığının korunup korunmadığına dair tereddüde yol açabilecek bu ifade değişikliğinin TRY varlıklar üzerinde sabah saatlerinde baskı yaratması beklenebilir. Başbakan Yardımcısı Şimşek'in Twitter hesabından yaptığı açıklamada, "Yen, hükümet programında MB'nin bağımsızlığına ilişkin ifadeler üzerinde yapılan spekülasyonlar gerçeği yansıtmıyor" demesi, tedirginliği kısmen azaltabilir.

	24/11/2015	25/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.38	10.47	9	↑
10 yıllık gösterge	10.20	10.05	-15	↓
10-2 yıl getiri farkı	-18	-42		
TR Eurobond (\$)	24/11/2015	25/11/2015	değişim (US\$)	
2025	118.9	118.8	-0.1	→
2030	165.0	165.0	0.1	→
2041	103.0	102.8	-0.2	→
	24/11/2015	25/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.23	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	131	130		
CDS (5 yıllık USD)	24/11/2015	25/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	255	257	1.5	→
Güney Afrika	259	258	-0.3	→
Rusya	265	267	1.6	→
Brezilya	398	419	21.6	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0610, USD/TRY kuru 2.8970, sepet ise 2.9840 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Rus savaş uçağının TSK tarafından düşürülmesi ile önceki gün başlayan Türkiye-Rusya geriliminin süregelen etkisiyle dün 2.89 seviyesinin üzerine kadar yükselen, ancak günü bu seviyenin hafif altında tamamlayan USD/TRY kuru, yeni hükümet programının Merkez Bankası'nın bağımsızlığı ile ilgili soru işaretleri oluşturmasının etkisiyle bu sabah güne yükselişe başlayarak 2.90 seviyesinin üzerine yükseldi.

Yeni hükümet programında yapılan değişikliğin Merkez Bankası'nın para politikası belirleme konusundaki bağımsızlığının resmen azalacağını düşündürmesi, özellikle konu hakkında bir süredir tedirgin olduğu bilinen yabancı yatırımcıların TRY ve TRY cinsi varlıklara ilişkin algısını olumsuz etkileyebilir. USD/TRY kurunun 2.90 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda gözler, 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9230'a çevrilecektir.

Dün A.B.D.'de yayımlanan ekonomik verilerin ülke ekonomisiyle ilgili olumlu sinyaller verdiğini söylemek mümkün. Veriler, dayanıklı tüketim mal siparişlerinin Ekim'de %3.0 ile ortalama beklenti olan %1.7'nin oldukça üzerinde arttığını gösterirken, savunma sanayi ürünleri ve hava taşıtı harici sermaye malı siparişlerinde de %1.3'lük güçlü artış kaydedildi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları istihdam piyasasındaki olumlu havanın korunduğuna işaret ederek önümüzdeki hafta yayımlanacak resmi Kasım ayı istihdam verileri açısından olumlu sinyaller verirken, dün yayımlanan Ekim ayı kişisel gelirler verisi de piyasadaki beklentiyi karşıladı. Dünyü veriler kişisel harcamaların beklentinin altında kaldığını gösterirken, Ekim ayı PCE deflatörü de ortalama beklentinin hafif altında kaldı.

A.B.D.'den dün gelen ekonomik veriler USD açısından olumlu olsa da, EUR/USD paritesinin dün 1.0566 seviyesine gerileyerek Nisan ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetmesinde etkili olan esas unsur, ECB'nin önümüzdeki dönemde atacağı olası adımlara ilişkin Reuters'ta yayımlanan bir haberdir. Habere göre, Euro Bölgesi merkez bankaları, bölge bankalarının ECB'de tuttıkları mevduata kademeli şekilde komisyon uygulanması ve/veya tahvil alım programının yerel yönetimlerin ihraç ettikleri varlıkları kapsayacak şekilde genişletilmesini değerlendiriyor. Bugün A.B.D.'de piyasaların Şükran Günü tatili nedeniyle kapalı olmasının etkisiyle EUR/USD paritesinde görece yatay seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Paritenin önümüzdeki hafta yapılacak (3 Aralık) ECB toplantısı öncesinde baskı altında kalmaya devam etmesi ve ardından toplantıdan çıkacak iletişime bağlı olarak yön bulması beklenebilir. Paritede dün test edilen 1.0575 seviyesi ilk önemli destek konumunda.

USDTRY için Destek: 2.8850-2.8730-2.8600 Direnç: 2.9055-2.9100-2.9230

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0570-1.0523 Direnç: 1.0680-1.0730-1.0760

Döviz kurları	24/11/2015	25/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0640	1.0626	-0.1%
USD/JPY	122.51	122.7	0.2%
GBP/USD	1.5083	1.5126	0.3%
USD/TRY	2.8763	2.8874	0.4%
USD/ZAR	14.0388	14.1201	0.6%
USD/RUB	65.45	65.58	0.2%
USD/BRL	3.6985	3.7410	1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.2%
JPY	-2.4%
GBP	-2.7%
TRY	-19.3%
ZAR	-18.2%
RUB	-11.5%
BRL	-29.0%

Kaynak: Reuters

Bugün A.B.D.'de piyasaların Şükran Günü tatili nedeniyle kapalı olmasının etkisiyle EUR/USD paritesinde görece yatay seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Paritenin önümüzdeki hafta yapılacak (3 Aralık) ECB toplantısı öncesinde baskı altında kalmaya devam etmesi ve ardından toplantıdan çıkacak iletişime bağlı olarak yön bulması beklenebilir. Paritede dün test edilen 1.0575 seviyesi ilk önemli destek konumunda.

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde Salı günü yaşanan sert düşüşün ardından dün sınırlı bir tepki hareketi gözlemlendi. Gün içinde 75,520.73 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi dün günü %0.78'lik yükselişle 76,836.52 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne satışla başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 76,000, 75,300 ve 75,000 puan destek; 77,300, 78,000 ve 79,000 puan direnç seviyeleri.

Geleneksel olarak yükselen jeopolitik risk algısından destek bulması beklenen altının ons fiyatının son dönemde yatırımcıların risk algısını artıran gelişmelere oldukça sınırlı tepki verdiğini söylemek mümkün. Bunun bir örneği de, altının ons fiyatında son iki gündür küresel gündemde önemli yer işgal eden Rusya-Türkiye geriliminin etkisiyle görülen hareket. Artan risk algısının etkisiyle dün US\$ 1,080 seviyesini test eden altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,072 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,070, US\$ 1,064 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,082 ve US\$ 1,088 ise direnç seviyeleri.

	24/11/2015	25/11/2015	değişim
BIST-100	76,242.98	76,836.52	0.78%
BIST-30	93,744.71	94,338.40	0.63%
XBANK	126,397.06	127,012.03	0.49%
XUSIN	76,419.23	77,840.20	1.86%
MSCI TR	1,086,400	1,093,888	0.69%
MSCI EM	116	118	1.51%
VIX	15.9	15.2	-4.65%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
26 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	271
27 Kasım Cuma					
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

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.”