

- Geçen hafta A.B.D.'de güçlü gelen Ekim ayı istihdam verilerinin 16 Aralık'taki toplantısında Fed'in faiz artırımı için elini rahatlattığı düşüncesi USD'ye destek verirken, 3 Aralık'taki toplantısında ECB'nin -%0.2 olan mevduat faiz oranını düşürebileceği düşüncesi de EUR'yu baskı altında tutuyor. Fed ve ECB para politikaları arasındaki "farklılaşma" teması ön plana çıkarken, A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı dün 171 baz puan seviyesine yükseldi. Bu seviye en son Mayıs başında görülmüştü. Bugün A.B.D.'de tahvil piyasası tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurt dışında önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, yurt içinde Eylül ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Piyasanın ortalama beklentisinden sapmadıkça açıklanacak verinin, yurt içi tahvil faizleri üzerinde yön belirleyici bir etkisinin olacağını düşünmüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru, 21 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9050 seviyesinden destek bulmaya devam ediyor. Dün 1.0676 ile 23 Nisan'dan beri gördüğü en düşük seviyeye gerileyen EUR/USD paritesi, bu sabah 1.0750 seviyesine yakın seyrediyor. EUR/USD paritesinde 1.0666'da önemli teknik destek bulunuyor. Yakın dönem gelişmelerinin bu seviyenin güçlü şekilde kırılmasına yol açması halinde gözler, 13 Nisan'daki 1.0523 seviyesine ve bu yıl görülen en düşük seviye olan 1.0465 seviyesine çevrilecek (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	0.1	-	-0.163
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
İngiltere	11:30	Eylül ayı işsizlik oranı (% üç aylık)	5.3	5.3	5.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9125	-0.25
EUR/TRY	3.1261	-0.46
EUR/USD	1.0723	-0.24
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.02	10.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.411	
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	81,174.10	-1.07	-5.30
BIST-30	99,907.03	-1.08	-5.88
BIST Bankacılık	135,675.20	-0.62	-14.64
FTSE 100 EOD	6,275.28	-0.32	-4.43
XETRA DAX	10,832.52	0.16	10.47
Dow Jones Ind. Ave.	17,758.21	0.16	-0.36
Nasdaq Bileşik	5,083.24	-0.24	7.33
S&P 500	2,081.72	0.15	1.11
Altın	1,089.51	-0.20	-7.79
Brent petrol	47.44	0.53	-17.25

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta A.B.D.'de güçlü gelen Ekim ayı istihdam verilerininin 16 Aralık'taki toplantısında Fed'in faiz artırımını için elini rahatlattığı düşüncesi USD'ye destek verirken, 3 Aralık'taki toplantısında ECB'nin -%0.2 olan mevduat faiz oranını düşürebileceği düşüncesi de EUR'yu baskı altında tutuyor. Fed ve ECB para politikaları arasındaki "farklılaşma" teması ön plana çıkarken, A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı dün 171 baz puan seviyesine yükseldi. Bu seviye en son Mayıs başında görülmüştü. Getiri farkının A.B.D. tahvilleri lehine açılması da EUR'nun baskı altında kalmasındaki etkili unsurlardan.

Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep gelmesinin ardından A.B.D. tahvil faizlerinde bir miktar gerileme yaşandı. Gün içinde %2.3530 seviyesine kadar yükselen faiz, günü %2.3220'den tamamladı. Bugün A.B.D.'de tahvil piyasası tatil nedeniyle kapalı olacak.

Yurt dışında önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, yurt içinde Eylül ayı ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Piyasanın ortalama beklentisinden sapmadıkça verinin, yurt içi tahvil faizleri üzerinde yön belirleyici bir etkisinin olacağını düşünmüyoruz.

	09/11/2015 10/11/2015 (baz puan-bps)		değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.18	10.27	9
10 yıllık gösterge	9.94	9.95	1
10-2 yıl getiri farkı	-24	-33	

TR Eurobond (\$)	09/11/2015 10/11/2015		değişim (US\$)
2025	117.3	117.1	-0.2
2030	163.8	163.6	-0.3
2041	102.1	101.4	-0.7

	09/11/2015 10/11/2015		değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.34	2.32	-2
10-2 yıl getiri farkı	146	146	

CDS (5 yıllık USD)	09/11/2015 10/11/2015		değişim (bps)
Türkiye	259	259	0.0
Güney Afrika	272	274	1.5
Rusya	290	281	-9.0
Brezilya	420	409	-11.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0737, USD/TRY kuru 2.9110, sepet ise 3.0168 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gün içinde 2.9050 seviyesinde bulunan 21 günlük üssel hareketli ortalamasından destek bulan ve haftanın ilk günündeki gibi yönsüz bir seyir izleyen USD/TRY kuru, günü 2.9150 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı.

Bugün USD/TRY kurunda sabah saatlerinde yurt içinde açıklanacak Eylül ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, cari işlemler hesabının Ağustos ayının ardından Eylül'de de dengeye yakın bir değer aldığını göstereceği yönünde. Piyasadaki ortalama beklentiyi karşılayacak bir veri bugün sabah saatlerinde TRY'nin hafif destek bulmasına yol açabilir. Ancak verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin kalıcı olmayacağını düşünmüyoruz. 2.9050 USD/TRY kurunda ilk önemli destek seviyesi olmayı sürdürüyor.

ECB'nin Aralık toplantısında Euro Bölgesi ekonomisini desteklemek için yeni önlemler alacağı, öte yandan ise, Fed'in aynı ay yapacağı toplantıda para politikasını normalleştirmeye başlayacağı yönündeki beklentilerin güçlenmesi, iki merkez bankasının para politikaları arasındaki "farklılaşma" temasını öne çıkararak EUR/USD paritesini baskı altında bırakıyor. Bu baskıya dün, Portekiz'de iktidardaki sağ partinin azınlık hükümetinin meclisteki sol partiler tarafından düşürülmesinin getirdiği EUR satışları da eklenince, EUR/USD paritesi 1.0676 ile 23 Nisan'dan beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Dün akşamdan bu yana kayıplarını büyük ölçüde geri alan ve bu sabah 1.0750 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesi açısından bugün veri gündeminin sakin olduğunu söylemek mümkün. EUR/USD paritesinde 1.0666'da önemli bir teknik destek bulunuyor. Yakın dönem gelişmelerinin bu seviyenin güçlü şekilde kırılmasına yol açması halinde gözler, 13 Nisan'daki 1.0523 seviyesine ve bu yıl görülen en düşük seviye olan 1.0465 seviyesine çevrilecek.

BoE'nin faiz artırımı konusunda aceleci davranmayacağını düşündüren Enflasyon Raporu ve güçlü A.B.D. istihdam verilerinin etkisiyle geçen hafta sert gerileyen ve bugün güne 1.52 seviyesinin altında başlayan GBP/USD paritesinde, İngiltere'de yayımlanacak Eylül ayı işsizlik oranı takip edilecek. İşsizlik oranının %5.4'te sabit kalması, ortalama ücretlerdeki yıllık artışın ise %3.2'ye yükselmesi bekleniyor. Bugün İngiltere'de istihdam verilerinin beklentiyi karşılması durumunda GBP'nin hafif destek bulduğunu görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9050-2.8935-2.8800 Direnç: 2.9230-2.9300-2.9425

EURUSD için Destek: 1.0666-1.0620-1.0525 Direnç: 1.0770-1.0830-1.0865

Döviz kurları	09/11/2015	10/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0749	1.0723	-0.2%
USD/JPY	123.17	123.12	0.0%
GBP/USD	1.5114	1.5116	0.0%
USD/TRY	2.9197	2.9125	-0.2%
USD/ZAR	14.2952	14.2637	-0.2%
USD/RUB	64.56	64.40	-0.2%
USD/BRL	3.7988	3.7507	-1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.4%
JPY	-2.7%
GBP	-2.8%
TRY	-20.0%
ZAR	-19.1%
RUB	-9.9%
BRL	-29.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen hafta güçlü gelen A.B.D. istihdam verilerinin ardından Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentinin güçlenmesine karşın haftanın ilk gününe nispeten olumlu başlayan BIST-100 endeksinde, Pazartesi günü beklediğimiz düşüş hareketi dün yaşandı. BIST-100 endeksi dün günü %1.07'lik düşüşle 81,174.10 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün 80,900 puanda bulunan 200 günlük hareketli ortalamasını test edebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,900, 80,000 ve 79,400 puan destek; 81,750, 82,600 ve 83,000 puan direnç seviyeleri.

	09/11/2015	10/11/2015	değişim
BIST-100	82,050.14	81,174.10	-1.07%
BIST-30	100,999.33	99,907.03	-1.08%
XBANK	136,527.52	135,675.20	-0.62%
XUSIN	81,377.50	80,498.07	-1.08%
MSCI TR	1,170,905	1,158,317	-1.08%
MSCI EM	116	116	0.18%
VIX	16.5	15.3	-7.45%

Kaynak: Reuters

Geçen haftanın son gününde güçlü A.B.D. istihdam verilerinin etkisiyle sert gerileyen altının ons fiyatında hafta başından bu yana yatay sayılabilecek bir seyir gözleniyor. Dün US\$ 1,085-1,095 aralığında hareket eden altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,092 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,077 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,110, US\$ 1,115 ve US\$ 1,121 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Kasım Çarşamba					
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	0.1	-	-0.163
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
İngiltere	11:30	Eylül ayı işsizlik oranı (% üç aylık)	5.3	5.3	5.4
Çin	07:30	Ekim ayı sanayi üretimi (YY %)	5.8	5.8	5.7
12 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	265	-	260
	16:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	16:15	Fed üyesi Lacker'in konuşması			
	17:15	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
	19:15	Fed üyesi Dudley'in konuşması			
Almanya	09:00	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/0.3	-/-	0.0/0.3
13 Kasım Cuma					
A.B.D.	15:30	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.2	0.1
	17:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	91.1	90
	19:30	Fed üyesi Mester'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	-1.4	-/-	0.4/1.5
Almanya	09:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.3/-	-	0.4/1.6

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 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 dayanarak 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.”