

- Yurt içinde dün açıklanan cari işlemler hesabının Eylül'de US\$ 27 milyonluk açık beklentisine karşılık hafif fazla vermesi ve Ağustos ayına ilişkin verinin de US\$ 160 milyon açıktan US\$ 27 milyon fazlaya revize edilmesi, piyasalarda olumlu karşılandı. Güçlü A.B.D. istihdam verilerinin etkisiyle hafta başında baskı altında kalan gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde dün nispeten daha olumlu bir hava hâkim olurken, bu hava ve olumlu cari işlemler verisi dün TRY cinsi varlıklara alım getirdi. Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurundaki hareketlerin takip edileceği ve kurda sert bir hareket gözlenmediği takdirde tahvil faizlerinin görece yatay seyredeceği beklentisindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Fed konuşmacı takvimi oldukça yoğun. Başkan Yellen, St. Louis Fed Başkanı Bullard ve Richmond Fed Başkanı Lacker Washington'da yapılacak konferanslarda konuşacak. FOMC içinde ağırlığı yüksek isimlerden New York Fed Başkanı Dudley ve Chicago Fed Başkanı Evans ise kendi bölgelerinde konuşmalar yapacak. Bugünkü konuşmalardan çıkan mesajların FOMC içinde Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi konusunda fikir birliği oluşmaya başladığı yönünde bir izlenim vermesi USD'yi destekleyecektir. Bugün USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının (2.8675) üzerinde tutunabileceğini, EUR/USD paritesinin ise Fed konuşmacılarından sürpriz derecede net bir mesaj gelmediği takdirde 1.0700-1.0660 bölgesindeki desteği kıramayacağını düşünüyoruz (**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)	265	-	260
	16:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8738	-1.33
EUR/TRY	3.0881	-1.22
EUR/USD	1.0743	0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.0	10.25
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.371	
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	81,717.99	0.67	-4.67
BIST-30	100,579.17	0.67	-5.25
BIST Bankacılık	137,043.13	1.01	-13.78
FTSE 100 EOD	6,297.20	0.35	-4.10
XETRA DAX	10,907.87	0.70	11.24
Dow Jones Ind. Ave.	17,702.22	-0.32	-0.68
Nasdaq Bileşik	5,067.02	-0.32	6.99
S&P 500	2,075.00	-0.32	0.78
Altın	1,085.76	-0.34	-8.11
Brent petrol	45.81	-3.44	-20.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB tarafından dün açıklanan Eylül ayı ödemeler dengesi verisi, cari işlemler hesabının Eylül'de US\$ 95 milyon fazla verdiğini gösterdi. Cari işlemler hesabının denge seviyeye yakın bir değer alması beklense de, US\$ 27 milyonluk açık beklentisine karşılık cari işlemlerde hafif fazla verilmesi ve Ağustos ayına ilişkin verinin de US\$ 160 milyon açıktan US\$ 27 milyon fazlaya revize edilmesi ödemeler dengesi verisinin yurt içi piyasalarda olumlu karşılmasına yol açtı. Ağustos ve Eylül aylarında çok sınırlı da olsa fazla vererek 2009 yılından bu yana ilk kez artıya geçen cari işlemler hesabı, 2004 yılından bu yana ilk defa iki ay üst üste fazla vermiş oldu. Cari işlemlerde son aylarda kaydedilen iyileşme büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki düşüşün ithalata yansımından kaynaklanırken, Eylül ayı itibarıyla 12 aylık birikimli cari açık US\$ 40.57 milyara geriledi.

Geçen haftanın son gününde A.B.D.'den gelen ve Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği beklentisini destekleyen güçlü istihdam verilerinin etkisiyle baskı altında kalan gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde dün nispeten daha olumlu bir hava hâkim olurken, bu hava ve olumlu cari işlemler verisi dün TRY cinsi varlıklara alım getirdi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü %10.25 seviyesinden yatay tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 8 baz puanlık düşüşle %9.86 seviyesinden kapandı.

Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurundaki hareketlerin takip edileceği ve kurda sert bir hareket gözlenmediği takdirde tahvil faizlerinin görece yatay seyredeceği beklentisindeyiz.

Dün "Veteran's Day" nedeniyle işleme kapalı olan A.B.D. tahvilleri bugün güne hafif satışla başladı. Salı gününü %2.3220 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.33 seviyesinde seyrediyor. A.B.D. tahvil piyasasında bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda Fed konuşmacıları takip edilecek.

	10/11/2015	11/11/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.27	10.25	-2
10 yıllık gösterge	9.95	9.86	-8
10-2 yıl getiri farkı	-33	-39	

TR Eurobond (\$)	10/11/2015	11/11/2015	değişim (US\$)
2025	117.1	117.1	0.0
2030	163.6	163.6	0.0
2041	101.4	101.4	0.0

CDS (5 yıllık USD)	10/11/2015	11/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	259	247	-11.5
Güney Afrika	274	265	-8.5
Rusya	281	268	-13.0
Brezilya	409	403	-6.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0758, USD/TRY kuru 2.8720, sepet ise 2.9810 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelinde alım görülürken, piyasadaki ortalama beklentiye göre olumlu gelen cari işlemler verisinin etkisiyle benzer para birimlerinden ayrılarak USD karşısında %1.46 değer kazanan TRY, USD karşısında en güçlü performansı gösteren GOÜ para birimi oldu. Önceki gün destek bulduğu 21 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9050 seviyesini dün aşağı yönlü kıran USD/TRY kuru bu sabah Asya piyasasının açık olduğu saatlerde yapılan işlemlerde bir diğer önemli teknik seviye olan 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8675'i test etti.

USD'nin dün G10 para birimleri karşısında da nispeten zayıf performans gösterdiğini gözledik. Önceki gün 1.07'nin altına gerileyerek Nisan ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden EUR/USD paritesi dün günü 1.0750 seviyesine yakın tamamlarken, parite bu sabah erken saatlerde 1.0780'e kadar yükseldi. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen ve hafta başında yaklaşık yedi aydır gördüğü en yüksek seviyeye olan 99.5'e kadar yükselen Dolar Endeksi DXY, bu sabah 98.85 seviyesinde seyrediyor.

Bugün Fed konuşmacı takvimi oldukça yoğun. Günün öne çıkan konuşması Başkan Yellen'in Fed tarafından düzenlenecek "küresel kriz sonrası dönemde para politikası uygulamaları" başlıklı konferansta vereceği açılış mesajı olacak. St. Louis Fed Başkanı Bullard ve Richmond Fed Başkanı Lacker ise Cato Institute tarafından organize edilen bir başka "para politikası" konferansına sırasıyla konuşmacı ve panelist olarak katılacak. Bugün ayrıca, FOMC içinde ağırlığı yüksek isimlerden New York Fed Başkanı Dudley'in ve Chicago Fed Başkanı Evans'ın kendi bölgelerinde yapacağı konuşmalar takip edilecek.

Fed üyelerinin bugünkü konuşmalarında para politikasının seyri konusunda mesaj verip vermeyeceğini bilmiyoruz. Ancak bugünkü konuşmalardan çıkan mesajların FOMC içinde Aralık ayında faiz artırımına gidilmesi konusunda bir fikir birliği oluşmaya başladığı yönünde bir izlenim vermesi USD'yi destekleyecektir.

Bugün USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde tutunabileceğini, EUR/USD paritesinin ise Fed konuşmacılarından sürpriz derecede net bir mesaj gelmediği takdirde 1.0700-1.0660 bölgesindeki desteği kıramayacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8675-2.8600-2.8440 Direnç: 2.8800-2.8930-2.9000

EURUSD için Destek: 1.0740-1.0710-1.0660 Direnç: 1.0790-1.0850-1.0900

Döviz kurları	10/11/2015	11/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0723	1.0743	0.2%
USD/JPY	123.12	122.82	-0.2%
GBP/USD	1.5116	1.5207	0.6%
USD/TRY	2.9125	2.8738	-1.3%
USD/ZAR	14.2637	14.1475	-0.8%
USD/RUB	64.40	65.30	1.4%
USD/BRL	3.7507	3.7624	0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.2%
JPY	-2.5%
GBP	-2.2%
TRY	-18.9%
ZAR	-18.4%
RUB	-11.1%
BRL	-29.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu hava ve cari işlemler hesabının yaklaşık altı yılın ardından ilk defa fazla verdiğini gösteren ödemeler dengesi verisinin etkisiyle gün içinde 82,364.99 puan seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksi kapanışa yakın kazanımlarının bir kısmını geri vererek günü %0.67 artışla 81,717.99 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 80,855 puan seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalama önemli bir destek seviyesi olmayı sürdürüyor. Bugün BIST-100 endeksinde 81,500, 80,855 ve 80,000 puan destek; 82,350, 83,250 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında hafta başından bu yana görülen yatay seyir dün de korundu. Bu sabah US\$ 1,088 seviyesinde bulunan 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.

	10/11/2015	11/11/2015	değişim
BIST-100	81,174.10	81,717.99	0.67%
BIST-30	99,907.03	100,579.17	0.67%
XBANK	135,675.20	137,043.13	1.01%
XUSIN	80,498.07	81,099.52	0.75%
MSCI TR	1,158,317	1,165,450	0.62%
MSCI EM	116	117	0.71%
VIX	15.3	16.1	5.04%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
12 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	265	-	260
	16:05	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	16:05	Fed üyesi Lacker'in konuşması			
	16:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
	17:15	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
	19:10	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. 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.”