

 Görüş

## Tahvil:

- Bu haftanın gündemi yoğun. Fed, BoJ ve BoE toplantıları, Trump'ın Fed başkanlığı için seçtiği ismi açıklayacak olması, A.B.D. ve Euro Bölgesi'ndeki veri akışı ve yurt içinde Ekim ayı enflasyon verileri öne çıkıyor.
- Vergi reformlarına odaklanan Trump'ın, 2018 yılının Temsilciler Meclisi ve Senato için seçim yılı olduğu düşünülürse, Powell ya da Yellen gibi mevcut deneyimli Fed yetkililerinden birisiyle devam etmesi mümkün. Powell'in ya da Yellen'in seçilmesi halinde Türkiye varlıkları dahil gelişmekte olan ülke varlıklarında rahatlama görülmesi beklenebilir. Taylor'un seçilmesi ise, gelişmekte olan ülke varlıklarında satış görülmesine neden olacak.
- Olumsuz algılanan haber akışı ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının artması, yurt içi tahvil faizleri üzerinde baskı yaratmıştı. Bu sabah tahvil faizlerinde sınırlı da olsa gerileme görülebileceğini düşünüyoruz.

## Döviz:

- EUR/USD paritesinin bugün 1.1570 seviyesinin üzerinde kalacağını, paritenin gün içinde 1.1650 seviyesini test edebileceğini, ancak bu seviyeden fazla uzaklaşamayacağını düşünüyoruz.
- Bugün USD/TRY kurundaki hareketlerin ağırlıklı olarak 3.76-3.80 bandı içinde kalacağını düşünüyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,250, 106,500 ve 105,900 puan destek; 108,100, 108,850 ve 109,300 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,267 ve US\$ 1,263 seviyeleri destek; US\$ 1,275 ve US\$ 1,280 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

|                                     | Seviye | Günlük değişim (%) |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                             | 3.7875 | -0.83              |
| EUR/TRY                             | 4.3960 | -1.30              |
| EUR/USD                             | 1.1608 | -0.36              |
| Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %) | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış              | 12.45  | 12.80              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030        | 5.622  |                    |
| MB O/N borçlanma faizi (%)          |        | 7.25               |
| MB haftalık repo ihale faizi (%)    |        | 8.00               |
| MB O/N borç verme faizi (%)         |        | 9.25               |
| MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)  |        | 11.95              |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

|                 | Kapanış    | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|-----------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100        | 107,884.03 | 0.51               | 38.07            |
| BIST-30         | 132,187.13 | 0.53               | 38.42            |
| BIST Bankacılık | 165,876.55 | 0.36               | 28.04            |
| FTSE 100 EOD    | 7,505.03   | 0.25               | 5.07             |
| XETRA DAX       | 13,217.54  | 0.64               | 15.12            |
| Dow Jones       | 23,434.19  | 0.14               | 18.58            |
| S&P 500         | 2,581.07   | 0.81               | 15.29            |
| Altın           | 1,272.60   | 0.46               | 10.52            |

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

| Ülke         | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                 | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Euro Bölgesi | 12:00      | Ekim ayı tüketici güveni     | -1          | -1                | -1          |
| Almanya      | 15:00      | Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %) | 0.0/1.6     | 0.1/1.7           | 0.1/1.8     |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin %3 ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselerek, 10 yıllık tahvil faizinin %2.4770 seviyesine çıkmasına neden oldu. Ancak Katalonya Parlamentosu'nun bağımsızlığını ilan etmesi ve akabinde İspanya hükümetinin Katalonya yönetimini görevden alması ve Bloomberg'de A.B.D. Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı için Powell'ı seçme eğiliminde olduğu yönündeki haber, A.B.D. tahvil faizlerinin yükseldiği seviyelerden geri çekilmesine yol açtı. Haftayı %2.4280 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.40 seviyesinde bulunuyor.

Olumsuz algılanan haber akışı ve Hazine'nin borçlanma ihtiyacının artması, yurt içi tahvil faizleri üzerinde baskı yaratmıştı. Bu sabah tahvil faizlerinde sınırlı da olsa gerileme görülebileceğini düşünüyoruz.

Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor. Açıklamada da büyük değişimler olmayacağı düşünülüyor. Ancak büyümeye dair değerlendirmeler biraz daha olumlu olabilir ve enflasyonun yakında hedefe ulaşacağına dair güven ifadeleri açıklamada yer alabilir.

Bu hafta A.B.D. Başkanı Trump'ın, Fed başkanlığı için aday ismi açıklaması bekleniyor. Aday sayısı 3'e inmiş görünüyor: Taylor, Powell ve Yellen. Vergi reformlarına odaklanan Trump'ın, 2018 yılının Temsilciler Meclisi ve Senato için seçim yılı olduğu düşünülürse, Powell ya da Yellen gibi mevcut deneyimli Fed yetkililerinden birisiyle devam etmesi mümkün. A.B.D.'de 2 yılda bir Senato'nun üçte biri için seçim yapılıyor. Temsilciler Meclisi üyeleri de iki yıl süreyle görev yaptıkları için Kongre'nin ömrü de 2 yıl kabul ediliyor.

Trump'ın para politikasında "merkeze yakın" olarak bilinen Powell'ı ya da Yellen'i seçmesi halinde Türkiye varlıkları dahil gelişmekte olan ülke varlıklarında rahatlatma görülmesi beklenebilir. Sıkı para politikası taraftarı olarak bilinen Taylor'un aday gösterilmesi ise, gelişmekte olan ülke varlıklarında satış görülmesine neden olacaktır.

Haftanın önce çıkan verilerinden birisi de A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak istihdam verileri olacak.

Yurt içinde ise Cuma günü açıklanacak Ekim ayı yıllık TÜFE artışının %11.5 olmasını bekliyoruz (aylık artış %1.7).

|                       | 26/10/2017                 | 27/10/2017 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 12.61                      | 12.80                     | 19 ↑    |
| 10 yıllık gösterge    | 11.92                      | 11.96                     | 4 ↑     |
| 10-2 yıl getiri farkı | -69                        | -84                       |         |

| TR Eurobond (\$) | 26/10/2017 | 27/10/2017 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 114.1      | 114.0      | -0.1 →         |
| 2030             | 154.6      | 154.7      | 0.1 →          |
| 2041             | 98.6       | 98.9       | 0.3 →          |

|                       | 26/10/2017 | 27/10/2017 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.45       | 2.43       | -3 ↓          |
| 10-2 yıl getiri farkı | 84         | 83         |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 26/10/2017 | 27/10/2017 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 189        | 189        | -0.5 →        |
| Güney Afrika       | 188        | 187        | -1.0 →        |
| Rusya              | 127        | 127        | -0.7 →        |
| Brezilya           | 178        | 172        | -5.5 ↓        |

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1615, USD/TRY kuru 3.7780, sepet ise 4.0840 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Geçen hafta Perşembe günkü toplantısında ECB'nin, Ocak 2018'den itibaren tahvil alım programının miktarını € 30 milyara indirerek programın süresini Eylül 2018 sonuna kadar devam ettirme kararı alması, 2019 yılına kadar bankanın faiz artırmayacağını düşündürdü ve EUR değer kaybetti.

Cuma günü EUR/USD paritesinin 1.1573 seviyesine gerilemesinde, beklentiden iyi gelen A.B.D. büyüme verisi de etkiliydi.

Daha sonra Trump'ın Fed başkanlığı için Powell'ı seçme eğiliminde olduğuna dair Bloomberg'de çıkan bir haber, EUR/USD paritesinin 1.1610 seviyesinin üzerine çıkmasını sağladı.

Bugün Euro Bölgesi'nde güven endeksleri, Almanya'da da TÜFE verisi açıklanacak.

EUR/USD paritesinin bugün 1.1570 seviyesinin üzerinde kalacağını, paritenin gün içinde 1.1650 seviyesini test edebileceğini, ancak bu seviyeden fazla uzaklaşamayacağını düşünüyoruz.

| Döviz kurları | 26/10/2017 | 27/10/2017 | değişim (%) |   |
|---------------|------------|------------|-------------|---|
| EUR/USD       | 1.1650     | 1.1608     | -0.4%       | ↓ |
| USD/JPY       | 113.97     | 113.67     | -0.3%       | ↓ |
| GBP/USD       | 1.3158     | 1.3127     | -0.2%       | ↓ |
| USD/TRY       | 3.8193     | 3.7875     | -0.8%       | ↓ |
| USD/ZAR       | 14.2300    | 14.0566    | -1.2%       | ↓ |
| USD/RUB       | 57.84      | 58.05      | 0.4%        | ↑ |
| USD/BRL       | 3.2903     | 3.2360     | -1.7%       | ↓ |

Kaynak: Reuters

Bugün USD/TRY kurundaki hareketlerin ağırlıklı olarak 3.76-3.80 bandı içinde kalacağını düşünüyoruz.

İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Perşembe günlük toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesini bekliyoruz ancak bu artırımın, seri faiz artırımlarının başlangıcı olacağını düşünmüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.7695-3.7600-3.7500 Direnç: 3.7940-3.8000-3.8200

EURUSD için Destek: 1.1570-1.1550-1.1500 Direnç: 1.1650-1.1690-1.1735



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.51 artarak 107,884.03 seviyesinden kapanan BIST-100 endeksinde 107,250, 106,500 ve 105,900 puan destek; 108,100, 108,850 ve 109,300 puan ise direnç seviyeleri.

Bu haftaki merkez bankaları toplantıları ve Fed başkanlığı adayının açıklanması öncesinde ons altında temkinli bir seyir görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,267 ve US\$ 1,263 seviyeleri destek; US\$ 1,275 ve US\$ 1,280 ise direnç seviyeleri.

|          | 26/10/2017 | 27/10/2017 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 107,334.78 | 107,884.03 | 0.51%   |
| BIST-30  | 131,484.26 | 132,187.13 | 0.53%   |
| XBANK    | 165,279.92 | 165,876.55 | 0.36%   |
| XUSIN    | 122,561.05 | 122,804.39 | 0.20%   |
| MSCI TR  | 1,479,921  | 1,488,514  | 0.58%   |
| MSCI EM  | 129.16     | 129.57     | 0.32%   |
| VIX      | 11.3       | 9.8        | -13.27% |

Kaynak: Reuters



| Ülke                     | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                                      | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| <b>30 Ekim Pazartesi</b> |            |   |             |                   |             |
| Euro Bölgesi             | 12:00      | Ekim ayı ekonomik güven endeksi                   | -           | 113.3             | 113.0       |
|                          | 12:00      | Ekim ayı tüketici güveni                          | -1          | -1                | -1          |
| Almanya                  | 15:00      | Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %)                      | 0.0/1.6     | 0.1/1.7           | 0.1/1.8     |
| <b>31 Ekim Salı</b>      |            |   |             |                   |             |
| Türkiye                  | 10:00      | Eylül ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)       | -8.1        | -8.15             | -5.87       |
| A.B.D.                   | 15:45      | Ekim ayı Chicago PMI                              | -           | 60                | 65.2        |
|                          | 16:00      | Ekim ayı tüketici güveni                          | 121         | 121               | 119.8       |
| Euro Bölgesi             | 12:00      | 3. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)                        | 0.6/2.4     | 0.5/2.3           | 0.6/2.3     |
|                          | 12:00      | Ekim ayı TÜFE artışı (YY %)                       | 1.4         | 1.5               | 1.5         |
|                          | 12:00      | Ekim ayı çekirdek TÜFE artışı (YY%)               | 1.2         | 1.1               | 1.1         |
| <b>1 Kasım Çarşamba</b>  |            |   |             |                   |             |
| A.B.D.                   | 14:15      | Ekim ayı ADP istihdam değişimi (000)              | 190         | 180               | 135.4       |
|                          | 16:00      | Ekim ayı ISM imalat                               | 59.5        | 59                | 60.8        |
|                          | 16:00      | Eylül ayı inşaat harcamaları                      | -           | -0.2              | 0.5         |
|                          | 20:00      | Fed faiz kararı (% , üst bant)                    | 1.25        | 1.25              | 1.25        |
| <b>2 Kasım Perşembe</b>  |            |   |             |                   |             |
| A.B.D.                   | 14:30      | Fed'den Powell'in ve Dudley'in (18:20) konuşacak. |             |                   |             |
| İngiltere                | 14:00      | BoE faiz kararı (%)                               | 0.5         | 0.5               | 0.25        |
|                          | 14:00      | BoE Enflasyon Raporu                              |             |                   |             |
| <b>3 Kasım Cuma</b>      |            |   |             |                   |             |
| Türkiye                  | 10:00      | Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)               | 1.7/11.5    | 1.7/11.5          | -/11.2      |
| A.B.D.                   | 14:30      | Ekim ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)       | 320         | 310               | -33         |
|                          | 14:30      | Ekim ayı işsizlik oranı (%)                       | 4.3         | 4.2               | 4.2         |
|                          | 14:30      | Ekim ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %) | 0.1/2.6     | 0.2/2.7           | 0.5/2.9     |
|                          | 14:30      | Eylül ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)       | -43.5       | -43.3             | -42.395     |
|                          | 16:00      | Ekim ayı ISM hizmetler                            | 58.4        | 58.5              | 59.8        |
|                          | 16:00      | Eylül ayı fabrika siparişleri                     | -           | 1.2               | 1.2         |
|                          | 16:00      | Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri               | -           | -                 | 2.2         |

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.