

- Fed'in 16 Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiler güçlenirken, A.B.D. tahvil faizleri dün de yükselişini sürdürdü. Yükselişte, A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin bu hafta düzenleyeceği tahvil ihraçlarının etkisinden bahsetmek de mümkün. Son iki günde yurt içindeki 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde de sırasıyla 20 ve 27 baz puanlık artış yaşandı. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi açıklanacak. Son 2 günlük yükselişin ardından bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay seyredeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Merkez Bankalarından dün gelen sinyaller ECB ve Fed para politikaları arasındaki "farklılaşma" temasını ön plana çıkarırken, geçen haftaki A.B.D. istihdam verilerinin ardından sert gerileyen EUR/USD paritesi dün de baskı altında kaldı. Paritede istihdam verileri sonrasında test edilen 1.0710 seviyesi ilk destek olmayı sürdürüyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki seyrin ve EUR/USD paritesinin takip edileceği USD/TRY kurunda bugün 2.9050 seviyesi destek, 2.93 seviyesi ise direnç konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	96.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9197	0.25
EUR/TRY	3.1406	0.22
EUR/USD	1.0749	0.10
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.93	10.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.378	
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	82,050.14	0.15	-4.28
BIST-30	100,999.33	0.00	-4.85
BIST Bankacılık	136,527.52	-0.15	-14.10
FTSE 100 EOD	6,295.16	-0.92	-4.13
XETRA DAX	10,815.45	-1.57	10.30
Dow Jones Ind. Ave.	17,730.48	-1.00	-0.52
Nasdaq Bileşik	5,095.30	-1.01	7.59
S&P 500	2,078.58	-0.98	0.96
Altın	1,091.71	0.32	-7.61
Brent petrol	47.19	-0.49	-17.69

\* Yılbaşından bu yana

**Atamızı Şükranla Anıyoruz**

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı istihdam verilerinin olumlu sürpriz yapması, Fed'in 16 Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Traderların Fed'in faiz oranına dayalı vadeli işlemlerde Aralık ayında faiz oranının artırılacağına verdikleri olasılık %70'lere yükselirken, A.B.D. tahvil faizleri dün de yüksek seyrini korudu. Faizlerin yüksek seyretmesinde A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin bu hafta gerçekleştireceği tahvil ihalelerinin payı olduğundan da bahsedilebilir.

Dün A.B.D. Hazinesi, 3 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyar borçlandı. İhalede faiz oranı %1.271 ile 2011 yılının Nisan ayından beri görülen en yüksek seviyede gerçekleşti. Hazine bugün düzenleyeceği 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, yarın da 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 16 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3770 ile 21 Temmuz'dan beri gördüğü en yüksek seviyeye çıktı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.3440 seviyesine yakın seyrediyor.

Fed'den Aralık ayında faiz artırım kararı geleceği düşüncesiyle A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine ve USD'nin değer kazanmasına bağlı olarak yurt içi tahvillerde de dün satıcılı bir seyir izlendi. Son 2 günde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 20 ve 27 baz puanlık artış yaşandı.

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün A.B.D.'de NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi açıklanacak. Son 2 günlük yükselişin ardından bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay seyredeceğini düşünüyoruz.

	06/11/2015 09/11/2015 (baz puan-bps)		
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.04	10.18	14
10 yıllık gösterge	9.85	9.94	8
10-2 yıl getiri farkı	-19	-24	

TR Eurobond (\$)	06/11/2015	09/11/2015	değişim (US\$)
2025	118.2	117.3	-0.9
2030	165.5	163.8	-1.7
2041	103.3	102.1	-1.2

	06/11/2015	09/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.33	2.34	1
10-2 yıl getiri farkı	144	146	

CDS (5 yıllık USD)	06/11/2015	09/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	253	259	5.2
Güney Afrika	263	272	9.0
Rusya	280	290	9.8
Brezilya	405	420	14.8

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0745, USD/TRY kuru 2.9105, sepet ise 3.0180 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün önemli bir veri gelişmesinin yokluğunda, küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gelişmesi merkez bankalarından gelen mesajlardı. Reuters'ın aktardığı bir habere göre dört ECB üyesi, Aralık ayı toplantısında mevduat faizinde indirim gidilmesi konusunda Merkez Bankası içinde fikir birliği oluşmaya başladığını belirtirken, bu üyelere göre hâlihazırda tartışılan konu indirimin büyüklüğü.

A.B.D.'de Fed'in küresel kriz sonrasında uyguladığı parasal genişleme programının önemli destekçilerinden biri olan ve "güvercince" bir isim olarak anılan Boston Fed Başkanı Rosengren ise ülke ekonomisindeki olumlu seyir korunduğu takdirde Aralık ayında faiz artırımına gitmenin uygun olabileceğini belirtti. Geçen haftanın güçlü istihdam verisinin ardından piyasada faiz adımının Aralık'ta geleceği beklentisi güçlenirken, bu haftanın kalanında konuşacak Fed üyelerinin bu beklentiyi destekler yönde mesajlar verip vermeyeceği takip edilecek.

Merkez Bankalarından dün gelen sinyaller ECB ve Fed para politikaları arasındaki "farklılaşma" temasını ön plana çıkarırken, geçen haftaki istihdam verilerinin ardından sert gerileyen EUR/USD paritesinin dün de baskı altında kaldığını gördük. Dün ağırlıklı olarak 1.0730-1.0780 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi bu sabah 1.0750 seviyesinin hemen altında bulunuyor. Paritede istihdam verileri sonrasında test edilen 1.0710 seviyesi ilk destek olmayı sürdürüyor.

A.B.D. istihdam verileri sonrasında sert yükselen USD/TRY kuru dün ağırlıklı olarak 2.9140-2.9280 aralığında dalgalanarak yönsüz hareket etti. TRY dün görece yatay bir seyir izlerken, normal piyasa şartları altında TRY ile büyük ölçüde paralel bir seyir izleyen Güney Afrika Randı'nda satışların dün devam ettiği gözlemlendi. USD/ZAR paritesi dün 14.327 ile rekor yüksek seviyesini kaydetti.

Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki seyrin ve EUR/USD paritesinin takip edileceği USD/TRY kurunda, 2.9050 seviyesi destek, 2.93 seviyesi ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.9050-2.8930-2.8800 Direnç: 2.9300-2.9425-2.9580

EURUSD için Destek: 1.0710-1.0670-1.0625 Direnç: 1.0790-1.0850-1.0900

Döviz kurları	06/11/2015	09/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0738	1.0749	0.1%
USD/JPY	123.13	123.17	0.0%
GBP/USD	1.5047	1.5114	0.4%
USD/TRY	2.9125	2.9197	0.2%
USD/ZAR	14.1558	14.2952	1.0%
USD/RUB	64.24	64.56	0.5%
USD/BRL	3.7698	3.7988	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.2%
JPY	-2.8%
GBP	-2.8%
TRY	-20.2%
ZAR	-19.2%
RUB	-10.1%
BRL	-30.1%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel hisse senedi piyasaları genelinde olumsuz seyir kaydedilirken, BIST-100 endeksi günü %0.15'lik yükselişle 82,050.14 puan seviyesinden tamamladı. Avrupa'da hisse senedi endekslerinin geneli günü %1.0-1.5 ekside tamamlarken, A.B.D. borsa endeksleri de dün yaklaşık %1 geriledi. A.B.D.'de Cuma günü istihdam verilerinin ekonomi ile ilgili verdiği olumlu mesaja odaklandığı görülen piyasalarda Aralık'ta gelebilecek bir faiz artırımına ilişkin beklentilerin dün satış baskısı yarattığını söylemek mümkün. Bugün BIST-100 endeksinde 81,500, 81,000 ve 80,000 puan destek; 82,500, 83,250 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

	06/11/2015	09/11/2015	değişim
BIST-100	81,930.21	82,050.14	0.15%
BIST-30	101,002.73	100,999.33	0.00%
XBANK	136,734.31	136,527.52	-0.15%
XUSIN	80,993.46	81,377.50	0.47%
MSCI TR	1,170,147	1,170,905	0.06%
MSCI EM	118	116	-1.46%
VIX	14.3	16.5	15.28%

Kaynak: Reuters

Cuma günkü istihdam verilerinin ardından sert gerileyen altının ons fiyatında dün hafif toparlanma gözlemlendi. Dün US\$ 1,095 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,093 seviyesinde seyrediyor. 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
<b>10 Kasım Salı</b>					
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	96.1
Çin	04:30	Ekim ayı TÜFE artışı (YY %)	1.5	1.5	1.6
<b>11 Kasım Çarşamba</b>					
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
<b>12 Kasım Perşembe</b>					
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
<b>13 Kasım Cuma</b>					
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: Yıllık, 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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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 göstere 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, dağıtım 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.”