

- Ekim ayında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.6060'tan %1.8340'a yükseldi. Böylelikle 2015 yılının Haziran ayından beri 10 yıllık tahvilde aylık bazda en yüksek baz puanlık artış yaşanmış oldu. A.B.D. tahvil faizlerinin Ekim ayındaki belirgin yükselişinin nedenlerini irdeledik. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin USD/TRY kur hareketlerini izlemesi beklenebilir, ancak faizin %10 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz. Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatının US\$ 112 seviyesine yaklaşarak Şubat ayından beri en düşük seviyesine gerilediği görülüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Hafta sonu A.B.D.'de yapılacak başkanlık seçimi, haftanın diğer gündem maddelerinin önüne geçiyor. Bugün A.B.D.'de Ekim ayı Markit PMI imalat ve Ekim ayı ISM imalat verileri yayımlanacak. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0930-1.1000 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bu sabah 3.10 seviyesinin hangi tarafında kalacağına dair kararsız bir görünüm sergileyen kurda, yukarı yönlü riskin daha fazla olduğunu düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:45	Ekim ayı Markit PMI imalat	-	53.2	53.2
	16:00	Ekim ayı ISM imalat	-	51.7	51.5

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	3.0929	-0.40
EUR/TRY	3.3975	-0.47
EUR/USD	1.0979	-0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.228	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,536.17	0.26	9.49
BIST-30	96,017.63	0.33	9.82
BIST Bankacılık	136,190.78	1.08	13.57
FTSE 100 EOD	6,954.22	-0.60	11.40
XETRA DAX	10,665.01	-0.29	-0.73
Dow Jones	18,142.42	-0.10	4.12
S&P 500	2,126.15	-0.01	4.02
BV SP Bovespa	64,924.52	0.96	49.77
NIKKEI 225	17,425.02	-0.12	-8.45
Altın	1,277.28	0.11	20.47

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Ekim ayında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.6060'tan %1.8340'a yükseldi. Böylelikle 2015 yılının Haziran ayından beri 10 yıllık tahvilde aylık bazda en yüksek baz puanlık artış yaşanmış oldu.

A.B.D. tahvil faizlerinin Ekim ayındaki belirgin yükselişinin nedenlerini şöyle açıklayabiliriz:

- Aralık'ta Fed'in faiz artırımına gideceği beklentilerinin güçlenmesi,
- Verilerin iyi gelmeye başlamasıyla birlikte ECB'nin gelecek yıl tahvil alımlarını azaltacağı düşüncesinin Euro Bölgesi tahvil faizlerini yükseltmesi,
- Japonya Merkez Bankası'nın tahvil alımlarını azaltabileceği yönündeki piyasada dillendirilmeye başlanan düşünceler,
- İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmeyeceği beklentisinin İngiltere tahvil faizlerini yükseltmesi,
- A.B.D. başkanlık yarışını Trump'ın kazanamayacağı düşüncesi.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8450 seviyesine yakın seyrediyor.

Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin USD/TRY kur hareketlerini izlemesi beklenebilir, ancak faizin %10 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz.

2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatının US\$ 112 seviyesine yaklaşarak Şubat ayından beri en düşük seviyesine gerilediği görülüyor. Mart ayından beri söz konusu tahvilin fiyatı ne zaman US\$ 113-112 seviyesine gerilese talep geldiği görülmüştü, ancak veri/olay gündeminin yoğun olduğu bu hafta risk algısı nedeniyle yatırımcıların temkinli olmasını şaşırtıcı bulmayız.

Haftanın kalan günlerinin bugüne göre daha hareketli olması beklenebilir. Zira yarın A.B.D.'de Ekim ayı özel sektör istihdam değişimi açıklanacak ve akşam saatlerinde Fed toplantı sonucu yayımlanacak. Fed'in faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor, ancak Aralık ayı toplantısı için faiz artırımına dair daha net bir mesaj verip vermeyeceği merak ediliyor.

Perşembe günü yurt içinde Ekim ayı TÜFE verisi yayımlanacak. Yurt dışında ise, A.B.D.'de Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri, İngiltere'de de BoE toplantısı öne çıkıyor.

Cuma günü piyasaların odaklandığı A.B.D. istihdam verileri önemli. Hafta sonu A.B.D.'de yapılacak başkanlık seçimi yaklaştıkça yayımlanacak son anket sonuçları da piyasa hareketlerinde etkili olabilir.

	28/10/2016	31/10/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.28	9.24	-4	↓
10 yıllık gösterge	10.09	10.05	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	81	81		

TR Eurobond (\$)	28/10/2016	31/10/2016	değişim (US\$)	
2025	117.3	117.1	-0.2	→
2030	163.1	162.8	-0.3	→
2041	103.3	103.1	-0.3	→

	28/10/2016	31/10/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.83	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	99	99		

CDS (5 yıllık USD)	28/10/2016	31/10/2016	değişim (bps)	
Türkiye	252	256	3.8	↑
Güney Afrika	253	242	-10.6	↓
Rusya	222	222	-0.3	→
Brezilya	274	272	-2.2	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0964, USD/TRY kuru 3.0990 ve sepet de 3.2495 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah sonuçlanan toplantısında Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranlarını ve tahvil alım programının büyüklüğünü değiştirmede. Ancak enflasyon tahminlerini düşüren BoJ, ekonomik büyümenin görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerden bahsetti.

Hafta sonu A.B.D.'de yapılacak başkanlık seçimi, haftanın diğer gündem maddelerinin önüne geçiyor. FBI'nın, Clinton'un resmi e-postası yerine kişisel hesabını kullandığı yönünde daha önce tamamlanan soruşturmanın yeni yazışmaların olduğu düşüncesiyle yeniden başlatılacağını söylemesinin şimdilik anket sonuçlarında Clinton aleyhine önemli bir değişikliğe yol açmadığı görülüyor. Ancak bu konuda piyasadaki endişelerin korunduğunu söyleyebiliriz.

Bugün A.B.D.'de Ekim ayı Markit PMI imalat ve Ekim ayı ISM imalat verileri yayımlanacak. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0930-1.1000 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Cuma günü USD/TRY kuru 3.1273 ile yeni zirve seviyesini görmüştü. Dün TRY, EM para birimlerine paralel olarak USD karşısında değer kazandı. Bu sabah 3.10 seviyesinin hangi tarafında kalacağına dair kararsız bir görünüm sergileyen kurda, yukarı yönlü riskin daha fazla olduğunu düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0930-3.0840-3.0790 Direnç: 3.1045-3.1150-3.1273

EURUSD için Destek: 1.0930-1.0900-1.0880 Direnç: 1.1040-1.1080-1.1140

Döviz kurları	28/10/2016	31/10/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0983	1.0979	0.0%
USD/JPY	104.69	104.81	0.1%
GBP/USD	1.2180	1.2242	0.5%
USD/TRY	3.1054	3.0929	-0.4%
USD/ZAR	13.8183	13.4600	-2.6%
USD/RUB	62.92	63.32	0.6%
USD/BRL	3.2050	3.1878	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	1.1%
JPY	14.8%
GBP	-17.0%
TRY	-5.8%
ZAR	14.9%
RUB	15.1%
BRL	24.2%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Bu sabah Çin'de açıklanan fabrika üretim verilerinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, genel olarak Asya borsalarındaki kayıpların silinmesini sağladı. Dün %0.26 yükselen ve bu sabah yükselişle güne başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde, 78,150, 77,450 ve 77,000 destek; 78,800, 79,350 ve 79,700 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı Fed toplantısına ve A.B.D. başkanlık yarışına odaklandı. Bu sabah US\$ 1,280 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,275, US\$ 1,271 ve US\$ 1,264 destek; US\$ 1,284, US\$ 1,290 ve US\$ 1,293 ise direnç seviyeleri.

	28/10/2016	31/10/2016	değişim
BIST-100	78,332.87	78,536.17	0.26%
BIST-30	95,700.96	96,017.63	0.33%
XBANK	134,729.68	136,190.78	1.08%
XUSIN	80,262.55	80,391.53	0.16%
MSCI TR	1,103,081	1,107,117	0.37%
MSCI EM	108.39	107.71	-0.63%
VIX	16.2	17.1	5.37%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Kasım Salı					
A.B.D.	15:45	Ekim ayı Markit PMI imalat	-	53.2	53.2
	16:00	Ekim ayı ISM imalat	-	51.7	51.5
2 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	14:15	Ekim ayı özel sektör istihdam değişimi (000)	160	165	154
	15:45	Ekim ayı ISM New York endeksi	-	-	49.6
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı Markit PMI imalat	53.3	53.3	53.3
3 Kasım Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE artışı (%)	-/-	1.68/7.40	0.18/7.28
A.B.D.	14:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	255	258
	16:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	0.2	0.2
	16:00	Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-0.1	-0.1
	16:00	Ekim ayı ISM hizmetler	-	56	57.1
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı(%)	0.25	0.25	0.25
4 Kasım Cuma					
Türkiye	-	S&P, Türkiye'nin kredi notu ile ilgili gözden geçirme sonucunu açıklayabilir.			
A.B.D.	14:30	Eylül ayı dış ticaret verileri (US\$ milyar)	-	-38.5	-40.7
	14:30	Ekim ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	200	175	156
	14:30	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	5.0
	14:30	Ekim ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/2.6	0.3/-	0.2/2.6
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı Markit PMI hizmetler	53.5	53.5	53.5
	11:00	Ekim ayı Markit PMI birleşik	53.7	53.7	53.7

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

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.”