

- Dün gerçekleştirilen genel seçimler, AK Parti'nin tek başına iktidarı ile sonuçlandı. Seçim belirsizliğinin geride bırakılması sonrasında TL varlıkların değer kazandığı görülüyor. Değer kazanımlarının korunması/artması açısından yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğinin yanı sıra reformların gerçekleştirme performansı da önem taşıyor. Bugün USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak tahvil faizlerinde de düşüş yaşanması beklenebilir. Seçim yansımalarının yanı sıra yurt içinde haftanın öne çıkan iki konu başlığı; yarın yayımlanacak Ekim ayı enflasyon verileri ile Cuma günü Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini yayımlaması beklenen derecelendirme kuruluşu S&P'nin değerlendirmeleri olacak. Bu hafta A.B.D. tarafında beklentileri etkileyebilecek önemde bazı veriler açıklanacak. En kritik veri, Cuma günü yayımlanacak Ekim ayı istihdam verileri olacak. Çarşamba günü açıklanacak özel sektör istihdam ve ISM verilerinde ise, Cuma günkü verinin nasıl geleceği yönünde ipuçları aranacak. Hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar, üyelerin 2015 yılı içindeki olası bir faiz artırımına bakış açıları daha iyi anlamamızı sağlayabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Seçimlerin tek parti iktidarı ile sonuçlanmasının ardından USD/TRY kuru 17 Temmuz'dan beri ilk kez 100 günlük basit hareketli ortalamasının altına indi ve 2.7750'yi test etti. Bu seviyenin kırılması halinde ilk destek 2.7650'de, ilk önemli direnç ise 2.80'de bulunuyor. Seçimlerin ardından belirsizliğin ortadan kalkmasıyla TRY sert değer kazanırken, bu durumun kalıcılığında yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve reformların seyri de kritik olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	18:00	Ekim ayı ISM imalat	50.0	49.7	50.2
	18:00	Eylül ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.4	0.5	0.7
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı PMI imalat	52.0	-	52.0

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	2.9141	-0.76
EUR/TRY	3.2069	-0.55
EUR/USD	1.1005	0.26
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.93	10.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.173	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
FTSE 100 EOD	6,361.09	-0.54	-3.12
XETRA DAX	10,850.14	0.46	10.65
Dow Jones Ind. Ave.	17,663.54	-0.52	-0.90
Nasdaq Bileşik	5,053.75	-0.40	6.71
S&P 500	2,079.36	-0.48	0.99
Altın	1,142.00	-0.31	-3.35
Brent petrol	49.56	1.56	-13.55

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün gerçekleştirilen genel seçimler, AK Parti'nin tek başına iktidarı ile sonuçlandı. Seçim belirsizliğinin geride bırakılması sonrasında TL varlıkların değer kazandığı görülüyor. Değer kazanımlarının korunması/artması açısından yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğinin yanı sıra reformların gerçekleştirme performansı da önem taşıyor. Bugün USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak tahvil faizlerinde de düşüş yaşanması beklenebilir.

Seçim yansımalarının yanı sıra yurt içinde haftanın öne çıkan iki konu başlığı; yarın yayımlanacak Ekim ayı enflasyon verileri ile Cuma günü Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini yayımlaması beklenen derecelendirme kuruluşu S&P'nin değerlendirmeleri olacak. S&P'nin Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altı ile değerlendirmiş olması, Cuma günkü açıklamaya duyulan merakı dizginliyor.

Fed'in faiz artırımı için Aralık ayının halen masada olduğu mesajını vermesi, A.B.D. tahvil faizlerinde sert yükselişe neden olmuş ve 10 yıllık tahvil faizi %2.18'i test ettikten sonra geçen haftayı %2.15'e yakın kapatmıştı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.14 seviyesinin hemen altında hareket ediyor.

Bu hafta A.B.D. tarafında beklentileri etkileyebilecek önemde bazı veriler açıklanacak. En kritik veri, Cuma günü yayımlanacak Ekim ayı istihdam verileri olacak. Çarşamba günü açıklanacak özel sektör istihdam ve ISM verilerinde ise, Cuma günkü verinin nasıl geleceği yönünde ipuçları aranacak. Hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar, üyelerin 2015 yılı içindeki olası bir faiz artırımına bakış açılarını daha iyi anlamamızı sağlayabilir.

Euro Bölgesi'nde ise Perşembe günkü Eylül ayı perakende satışlar ve Almanya'da aynı gün açıklanacak Eylül ayı fabrika siparişleri haftanın öne çıkan diğer verileri.

	29/10/2015	30/10/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.29	10.18	-11
10 yıllık gösterge	9.87	9.77	-10
10-2 yıl getiri farkı	-42	-41	

TR Eurobond (\$)	29/10/2015	30/10/2015	değişim (US\$)
2025	119.8	119.4	-0.3
2030	167.4	166.8	-0.6
2041	105.2	104.7	-0.5

	29/10/2015	30/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.15	-2
10-2 yıl getiri farkı	144	142	

CDS (5 yıllık USD)	29/10/2015	30/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	253	252	-1.8
Güney Afrika	255	252	-3.5
Rusya	285	277	-7.5
Brezilya	441	435	-6.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1038, USD/TRY kuru 2.7815, sepet ise 2.9240 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Seçimlerin tek parti iktidarı ile sonuçlanmasının ardından USD/TRY kuru 17 Temmuz'dan beri ilk kez 100 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün 2.8520'de) altına indi ve 2.7750'yi test etti. 50:50 EUR/TRY döviz sepeti ise bu sabah Ağustos ortasından bu yana ilk defa 3.00 seviyesinin altında işlem görüyor. USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında tutunup tutunamayacağı takip edilecek. Seçimlerin ardından belirsizliğin ortadan kalkması piyasalarda TRY açısından şimdilik olumlu algılansa da, özellikle yabancı yatırımcıların mevcut tabloyu nasıl değerlendireceği ve yeni hükümette ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği kurda yön belirleyici olabilir.

Fed'in geçen haftaki toplantısında Aralık ayında faiz artırımına gidilmesine açık kapı bırakmasının etkisiyle 1.09 seviyesini test eden, ancak bu seviyeden destek bulan EUR/USD paritesinin haftaya 1.10 seviyesinin hafif üzerinde başladığı gözleniyor. EUR/USD paritesinde 1.10 seviyesi ilk destek.

Küresel döviz piyasaları genelinde risk iştahının Çin'de bu sabah erken saatlerde açıklanan Caixin PMI verisinin ülkede imalat faaliyetlerinin daralmaya devam ettiğini göstermesinin de etkisiyle düşük seyrettiğini söylemek mümkün. Geçen haftanın kapanışına göre USD karşısında %4.5'in üzerinde artıda seyreden TRY ise seçimlerin ardından gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu ayrılmış durumda.

Hayal kırıklığı yaratan Eylül ayı verisinin ardından Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Ekim ayı tarım dışı istihdam verisinin nasıl bir tablo çizeceği, Fed'den gelecek faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri şekillendirerek USD'de yön belirleyici olacak. Güçlü bir istihdam artışı ve işsizlik oranında görülebilecek olası bir gerileme, Fed'in Aralık'ta harekete geçebileceği düşüncesini destekleyerek EUR/USD paritesinin yönünü yeniden aşağıya çevirmesine neden olabilir. EUR/USD paritesinde haftanın ilk günlerinde, A.B.D.'de açıklanacak ISM endeksleri (bugün) ve resmi istihdam raporu açısından öncü kabul edilebilecek olan ADP özel sektör istihdam raporunun (Çarşamba) yanı sıra Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri (bugün) ve Eylül ayı perakende satışları (Çarşamba) takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.7740-2.7650-2.7500-2.7300 Direnç: 2.8000-2.8520-2.8700-2.8800

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0970-1.0920 Direnç: 1.1070-1.1110-1.1160

Döviz kurları	29/10/2015	30/10/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0976	1.1005	0.3%	↑
USD/JPY	121.12	120.61	-0.4%	↓
GBP/USD	1.5307	1.5428	0.8%	↑
USD/TRY	2.9365	2.9141	-0.8%	↓
USD/ZAR	13.8900	13.8185	-0.5%	↓
USD/RUB	64.27	64.00	-0.4%	↓
USD/BRL	3.8494	3.8562	0.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.1%
JPY	-0.7%
GBP	-0.7%
TRY	-20.0%
ZAR	-16.5%
RUB	-9.3%
BRL	-31.1%

Kaynak: Reuters

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde geçen haftanın son gününde etkili olan olumlu havanın, tek parti iktidarıyla sonuçlanan seçimlerin ardından bugün de korunmasını ve endeksin güne yükselişe başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 79,500, 79,000 ve 78,050 puan destek; 81,130, 81,850 ve 83,000 puan direnç seviyeleri.

Asya borsaları geneli bu sabah Çin'den gelen zayıf Caixin PMI verisinin etkisiyle ekside seyrediyor.

Altının ons fiyatında, Fed'in geçen haftaki toplantısında Aralık ayında yapılacak bir faiz artırımına açık kapı bırakmasının ardından gerileme eğilimi gözleniyor. Bu sabah erken saatlerde US\$ 1,134 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatının şimdilik US\$ 1,140 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunduğu gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,140, US\$ 1,134 ve US\$ 1,120 destek; US\$ 1,150, US\$ 1,162 ve US\$ 1,170 direnç seviyeleri.

	29/10/2015	30/10/2015	değişim
MSCI EM	116	116	0.05%
VIX	14.6	15.1	3.15%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Kasım Pazartesi					
A.B.D.	18:00	Ekim ayı ISM imalat	50.0	49.7	50.2
	18:00	Eylül ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.4	0.5	0.7
	20:00	Fed'den Williams'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı PMI imalat	52.0	-	52.0
3 Kasım Salı					
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.6/7.63	-/-	0.89/7.95
	10:00	Ekim ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	1.53/6.92
A.B.D.	17:45	Ekim ayı ISM New York	44.0	46.0	44.5
	18:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	-1.0	-1.7
4 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	16:15	Ekim ayı özel sektör istihdam değişimi (000)	180	177.5	199.5
	16:30	Eylül ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-45.5	-46.5	-48.33
	18:00	Ekim ayı ISM hizmetler	57.0	56.5	56.9
5 Kasım Perşembe					
A.B.D.	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	260	260	260
	16:30	3. çeyrek tarım dışı verimlilik (ÇÇ %)	0.3	0.3	3.3
	16:30	Fed'den Dudley'in, Lagarde'ın ve Fischer'in konuşmaları.			
Euro Bölgesi	13:00	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-0.4/2.6	-/-	0/2.3
Almanya	10:00	Eylül ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	-	-1.8
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	15:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
6 Kasım Cuma					
Türkiye	-	S&P'nin, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.			
A.B.D.	16:30	Ekim ayı tarım dışı istihdam artışı (000)	165	177	142
	16:30	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	4.9	5.1	5.1
	16:30	Ekim ayı ortalama haftalık ücretlerdeki artış (aylık %/YY %)	0.1/2.1	0.2/-	0.0/2.2
	17:00	Fed'den Bullard'ın konuşması			

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, 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.”