

- Dün faizini değiştirmeyen Fed'in önünde iki istihdam verisi ve başkanlık seçimi sonuçlarının belirsizliği bulunuyor. Clinton seçimi kazanırsa, politikaların devam edeceği beklentisiyle birlikte piyasalarda rahatlama görülecek. Bununla birlikte makul büyüme oranı, artan istihdam ve enflasyondaki kademeli yükseliş düşünüldüğünde, Aralık ayı için faiz artırım beklentileri güçlenecektir. Ancak Trump'ın kazanması durumunda ise başkanlığı döneminde ne yönde kararlar alacağına dair belirsizlik piyasaları olumsuz etkileyecek. Seçimin Trump'ın zaferiyle sonuçlanması halinde Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gitmesi pek kolay olmayabilir. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.25 seviyesinin güçlü şekilde aşılması halinde bir sonraki önemli seviye %10.40 **(tahvil, sayfa 2)**
- Yarınki A.B.D. istihdam verileri güçlü gelse bile başkanlık seçimi belirsizliği USD'nin vereceği olumlu tepkiyi sınırlandıracaktır. Kısa vadede EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.1134 seviyesinin aşılarak 200 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.1179 seviyesine doğru bir hareketin görülme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. Gelişmeler doğrultusunda USD/TRY kurunda 3.1273'lük zirve seviyesinin aşılabileceği halinde ise bir sonraki direnç olarak 3.15'teki psikolojik seviyenin öne çıkacağını yineleyelim **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE artışı (%)	-/-	1.68/7.40	0.18/7.28
A.B.D.	17:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	0.2	0.2
	17:00	Ekim ayı ISM hizmetler	-	56	57.1
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı(%)	0.25	0.25	0.25

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takovim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrektekilerden çeyreye

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.1123	0.05
EUR/TRY	3.4556	0.44
EUR/USD	1.1094	0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.327	
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	77,171.59	-0.33	7.59
BIST-30	94,338.79	-0.37	7.90
BIST Bankacılık	132,891.10	-0.62	10.82
FTSE 100 EOD	6,845.42	-1.04	9.66
XETRA DAX	10,370.93	-1.47	-3.46
Dow Jones	17,959.64	-0.43	3.07
S&P 500	2,097.94	-0.65	2.64
BVSP Bovespa	63,326.42	0.00	46.08
NIKKEI 225	17,442.40	0.00	-8.36
Altın	1,296.89	0.71	22.32

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını değiştirmedii. Karar 2'ye karşı 8 oyla kabul edildi (Esther George ve Loretta Mester faiz artırımını yönünde oy kullandı, bir önceki toplantıda faiz artırımını yönünde oy kullanmış olan Rosengren ise, bu toplantıda faiz değişikliği istemedi. Toplantı öncesinde Rosengren, başkanlık seçimine dair belirsizlik yüzünden bu toplantıda faiz artırımını yönünde oy kullanmayacağını zaten açıklamıştı).

Yapılan açıklama Eylül toplantısının ardından yapılan açıklamaya göre ufak değişiklikler içeriyor.

Komite, faiz oranında artış için durumun güçlenmeye devam ettiğini belirtti. Şimdilik amaçları doğrultusunda devam eden ilerleme için "bazı" ilave deliller beklemeye karar verdiğini söyledi (bazı kelimesi eklendi).

Yapılan açıklamada, Eylül toplantısından beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiği ve ekonomik aktivitedeki büyümenin yılın ilk yarısındaki mütevazı hızından yükseldiği tekrarlandı. İşsizlik oranı son aylarda az değişse de, iş kazanımlarının "güçlü" olduğu aktarıldı (daha önceki açıklamada "ortalamada güçlü" şeklinde geçiyordu). Hane halkı harcamalarının "ılımlı" büyümeyi sürdürdüğünü belirtildi (önceki açıklamada ılımlı yerine güçlü denmişti), iş dünyasının sabit yatırımlarının zayıf kaldığı tekrarlandı.

Piyasa Aralık ayında faiz artırımını geleceğini fiyatlamayı sürdürüyor. Ancak 14 Aralık'taki toplantısı öncesinde Fed'in önünde iki istihdam verisi ve başkanlık seçimi sonuçlarının belirsizliği bulunuyor.

Clinton seçimi kazanırsa, politikaların devam edeceği beklentisiyle birlikte piyasalarda rahatlama görülecek. Bununla birlikte makul büyüme oranı, artan istihdam ve enflasyondaki kademeli yükseliş düşünüldüğünde, Aralık ayı için faiz artırımını beklentileri güçlenecektir.

Ancak Trump'ın kazanması durumunda ise başkanlığı döneminde ne yönde kararlar alacağına dair belirsizlik piyasaları olumsuz etkileyecek. Seçimin Trump'ın zaferiyle sonuçlanması halinde (ve sonrasındaki piyasa hareketliliği düşünüldüğünde) Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gitmesi pek kolay olmayabilir.

Karar sonrasında piyasalarda önemli değişiklik yaşanmadı.

8 Kasım'da yapılacak A.B.D. başkanlık seçiminde adaylar arasındaki farkın kapanmakta olduğuna dair anketler yatırımcıların riskten kaçınmalarına neden olurken, bu doğrultuda A.B.D. tahvillerine de alım geliyor. Dün %1.81 ile kapanan ve bu sabah erken saatlerde %1.7740 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, %1.8040 seviyesinde bulunuyor.

Türkiye'nin Eurobond fiyatları dün de gerilemesini sürdürdü. Bugün açıklanacak Ekim ayı enflasyon verisi, sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinde hareketlilik yaratabilir. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.25 seviyesini kritik buluyoruz. Bu seviyenin güçlü şekilde aşılması halinde bir sonraki önemli seviyenin %10.40 olduğunu söyleyebiliriz.

	01/11/2016	02/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.32	9.24	-8
10 yıllık gösterge	10.13	10.23	9
10-2 yıl getiri farkı	81	99	

TR Eurobond (\$)	01/11/2016	02/11/2016	değişim (US\$)
2025	116.5	116.2	-0.2
2030	161.7	161.5	-0.2
2041	101.9	101.8	-0.2

	01/11/2016	02/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.80	-2
10-2 yıl getiri farkı	100	98	

CDS (5 yıllık USD)	01/11/2016	02/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	261	264	3.1
Güney Afrika	245	244	-1.4
Rusya	227	237	10.6
Brezilya	278	287	8.8

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1120, USD/TRY kuru 3.1185 ve sepet de 3.2920 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü Fed açıklamasının farklı/yeni bir ifade içermemesi, piyasanın açıklamaya önemli bir tepki vermemesine neden oldu. USD'nin büyük para birimleri karşısındaki değer kaybının nedeni, 8 Kasım'daki A.B.D. başkanlık seçiminde iki aday arasındaki farkın kapanmakta olduğuna dair anket sonuçlarının işaret ettiği belirsizlik.

Bugün A.B.D.'de işsizlik maaşı başvuruları, Eylül ayı fabrika siparişleri, Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri ve Ekim ayı ISM hizmetler verileri açıklanacak. Ancak yarınki istihdam verilerinin, diğer verilerin önüne geçtiğini söyleyebiliriz.

Yarınki istihdam verileri güçlü gelse bile başkanlık seçimi belirsizliği USD'nin vereceği olumlu tepkiyi sınırlandıracaktır.

Kısa vadede EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1134 seviyesinin aşılması 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1179 seviyesine doğru bir hareketin görülme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz.

Gelişmeler doğrultusunda USD/TRY kurunda 3.1273'lük zirve seviyesinin aşılacak olması halinde bir sonraki direnç olarak 3.15'teki psikolojik seviyenin öne çıkacağını yineleyelim.

Bugün İngiltere Merkez Bankası'nın faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor.

USDTRY için Destek: 3.1100-3.1045-3.1000 Direnç: 3.1273-3.1400-3.1500

EURUSD için Destek: 1.1075-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1134-1.1179-1.1200

Döviz kurları	01/11/2016	02/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1053	1.1094	0.4%
USD/JPY	104.12	103.29	-0.8%
GBP/USD	1.2241	1.2297	0.5%
USD/TRY	3.1106	3.1123	0.1%
USD/ZAR	13.6000	13.4583	-1.0%
USD/RUB	63.31	63.48	0.3%
USD/BRL	3.2355	3.2344	0.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.2%
JPY	16.5%
GBP	16.6%
TRY	-6.4%
ZAR	14.9%
RUB	14.8%
BRL	22.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Dün %0.33'lük düşüşle 77,171.59 puana gerileyen BIST-100 endeksinde, 76,800, 76,500 ve 76,000 destek; 77,600, 78,100 ve 78,700 ise direnç seviyeleri.

Aralık'ta Fed faiz artırımını beklentilerine karşın A.B.D. başkanlık sonucunun belirsizliği nedeniyle USD'nin değer kaybetmesi, altının ons fiyatını destekliyor. Bu sabah US\$ 1,302 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,298, US\$ 1,290 ve US\$ 1,285 destek; US\$ 1,308 ve US\$ 1,315 ise direnç seviyeleri.

	01/11/2016	02/11/2016	değişim
BIST-100	77,428.56	77,171.59	-0.33%
BIST-30	94,693.26	94,338.79	-0.37%
XBANK	133,720.59	132,891.10	-0.62%
XUSIN	79,429.97	79,301.75	-0.16%
MSCI TR	1,092,592	1,087,568	-0.46%
MSCI EM	106.57	105.07	-1.41%
VIX	18.6	19.3	4.09%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Kasım Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE artışı (%)	-/-	1.68/7.40	0.18/7.28
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	255	258
	17:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	0.2	0.2
	17:00	Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-0.1	-0.1
	17:00	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.	15:30	Eylül ayı dış ticaret verileri (US\$ milyar)	-	-38.5	-40.7
	15:30	Ekim ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	200	175	156
	15:30	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	5.0
	15:30	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.”