

- AK Parti'nin seçimden tek parti iktidarı olarak çıkmasının ardından son aylardaki siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasının etkisiyle yurt içi finans piyasalarında Pazartesi günü görülen olumlu hava, dün yerini daha temkinli bir duruşa bıraktı. Dün yurt içi tahvil piyasasında satıcılı bir seyir izlenirken, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş kısa vadeli tahvillere kıyasla daha belirgin oldu. Bugün USD/TRY kurunun takip edileceği yurt içi tahvil piyasasında nispeten yatay bir seyir gözlemlenebileceğini düşünüyoruz. Dün yayımlanan veriler, Ekim'de sınırlı ölçüde yükselen gıda fiyatlarının manşet enflasyondaki yükselişi sınırladığını, ancak çekirdek enflasyonun yükseliş eğilimini koruduğunu gösterirken, TÜFE verileri enflasyon görünümündeki bozulmanın devam ettiğine işaret ediyor. **(tahvil, sayfa 2)**
- Siyasi belirsizliğin ortadan kalkmış olmasını fiyatlayan USD/TRY kurunun, yurt içinde olumlu algılanacak yeni bir siyasi gelişme yaşanmadığı ya da USD'de dünya para birimleri karşısında belirgin bir değer kaybı görülmediği takdirde kısa vadede 2.80 seviyesinden destek bulacağı beklentisindeyiz. Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak ADP Özel Sektör İstihdam Raporu takip edilecek. İki seri arasındaki uyum aslında zayıf olsa da, ADP raporu Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verileri açısından ipucu verebilecek önemli bir öncü veri kabul edildiği için USD üzerinde etkili olabiliyor. Özel sektörde istihdam artışının piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde olması durumunda USD'nin destek bulmaya devam etmesi beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.8275	0.16
EUR/TRY	3.1017	-0.31
EUR/USD	1.0966	-0.43
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.65	9.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.042	
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	82,913.85	-0.93	-3.27
BIST-30	102,487.96	-1.07	-3.45
BIST Bankacılık	139,563.75	-1.43	-12.19
FTSE 100 EOD	6,383.61	0.34	-2.78
XETRA DAX	10,951.15	0.00	11.68
Dow Jones Ind. Ave.	17,918.15	0.50	0.53
Nasdaq Bileşik	5,145.13	0.35	8.64
S&P 500	2,109.79	0.27	2.47
Altın	1,117.21	-1.42	-5.45
Brent petrol	50.54	3.59	-11.84

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün sabah yayımlanan veriler, TÜFE'nin Ekim'de bir önceki aya göre %1.55 ile piya sadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde arttığını gösterirken, yıllık tüketici fiyat enflasyonu Ekim'de %7.95'ten %7.58'e geriledi. Dün yayımlanan veriler çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü seyrin korunduğuna işaret ederken, çekirdek göstergelerden I endeksi Ekim'de %8.23'ten %8.92'ye yükseldi. Mevsimsel etkilerle Ekim ayında geleneksel olarak yükselen giyim ve ayakkabı grubu TÜFE'deki aylık artışa %0.8 puan ile en önemli katkıda bulunan grup olurken, döviz kurlarındaki artışın etkilerinin hissedildiği ulaştırma grubu da geçen ay TÜFE'ye %0.2 yukarı yönlü katkıda bulundu. Son yılların Ekim aylarında kaydedilen ortalama artışa kıyasla sınırlı ölçüde yükselen gıda fiyatları manşet enflasyondaki yükselişi sınırlasa da, çekirdek enflasyonun yükseliş eğilimini koruduğunu gösteren veriler enflasyon görünümündeki bozulmanın devam ettiğine işaret ediyor.

AK Parti'nin seçimden tek parti iktidarı olarak çıkmasının ardından son aylardaki siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasının etkisiyle yurt içi finans piyasalarında Pazartesi günü görülen olumlu hava, dün yerini daha temkinli bir duruşa bıraktı. Dün yurt içi tahvil piyasasında satıcılı bir seyir izlenirken, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş kısa vadeli tahvillere kıyasla daha belirgin oldu. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü

hafif yükselişle %9.88 seviyesinden tamamlarken, seçim sonrasındaki düşüşünün önemli kısmını geri alan 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 27 baz puanlık yükselişle %9.66 seviyesinden kapandı. Bugün USD/TRY kurunun takip edileceği yurt içi tahvil piyasasında nispeten yatay bir seyir gözlenebileceğini düşünüyoruz.

Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği düşüncesi A.B.D.'de tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2250 seviyesine kadar yükselirken, 30 yıllık tahvil faizi de 6 haftanın ardından ilk defa %3.0 seviyesinin üzerinde işlem gördü. Fed'e ilişkin beklentilere karşı görece daha hassas olan kısa vadeli tahvil faizlerinde de yükseliş gözlenirken, kısa vadeli tahvil faizlerindeki hareket, USD'yi diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında destekliyor.

	02/11/2015	03/11/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.82	9.88	6 ↑
10 yıllık gösterge	9.39	9.66	27 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-43	-22	

TR Eurobond (\$)	02/11/2015	03/11/2015	değişim (US\$)
2025	121.0	120.9	-0.1 →
2030	169.0	168.7	-0.4 →
2041	106.9	106.7	-0.2 →

	02/11/2015	03/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.22	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	143	145	

CDS (5 yıllık USD)	02/11/2015	03/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	235	236	0.7 →
Güney Afrika	251	247	-4.3 ↓
Rusya	269	252	-17.0 ↓
Brezilya	417	387	-29.7 ↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0950, USD/TRY kuru 2.8270, sepet ise 2.9616 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Pazartesi günü 2.76 seviyesini test ettikten sonra dün güne 2.8250 seviyesine yakın başlayan USD/TRY kuru, Başbakan Yardımcısı Akdoğan'ın yaptığı açıklamada Başkanlık sistemine geçişin kendileri için "vazgeçemeyecekleri konulardan bir tanesi" olduğunu belirtmesinin etkisiyle yönünü yukarı çevirirken, kur dün öğleden sonra 2.85 seviyesine yaklaştı. Seçim sonrasında oluşacak siyasi tabloda "uzlaşmacı" bir tutumun ön planda olabileceği düşüncesini sorgulatan açıklamaların yanı sıra, EUR/USD paritesinin dün öğleden sonra baskı altında kalması da USD/TRY kurunda dün görülen harekette rol oynadı.

Bugün siyasi gelişmelerin ve A.B.D.'den gelecek verilerin takip edileceği USD/TRY kuru nda 2.8530 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama önemli bir direnç seviyesi olmayı sürdürüyor. Kurda ilk önemli destek ise 2.80 seviyesinde. Siyasi belirsizliğin ortadan kalkmış olmasını fiyatlayan USD/TRY kurunun, yurt içinde olumlu algılanacak yeni bir siyasi gelişme yaşanmadığı ya da USD'de dünya para birimleri karşısında belirgin bir değer kaybı görülmediği takdirde kısa vadede 2.80 seviyesinden destek bulacağı beklentisindeyiz.

A.B.D.'de dün yayımlanan ekonomik veriler karışık bir görünüm arz etti. Bölgesel verilerden ISM New York endeksi 65.8 ile ortalama beklentiden (45.7) çok daha güçlü gelirken, Eylül ayı fabrika siparişlerinde piyasadaki ortalama beklentiye paralel %1.0 düşüş kaydedildi.

A.B.D.'de tahvil faizlerinde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği ihtimalinin fiyatlanmasıyla gözlenen yukarı yönlü seyir USD'yi diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı desteklerken, EUR/USD paritesi dün haftanın ilk gününde destek bulunduğu 1.10 seviyesinin altına gerileyerek 1.0936'ya kadar düştü. ECB Başkan'ı Draghi'nin dün akşam saatlerinde yaptığı konuşmada, Merkez Bankası'nın Aralık ayında ekonomiye sağladığı desteği gözden geçireceğini yinelemesi de EUR üzerinde baskı oluşturan bir etkendi.

Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak ADP Özel Sektör İstihdam Raporu takip edilecek. İki seri arasındaki uyum aslında zayıf olsa da, ADP raporu Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verileri açısından ipucu verebilecek önemli bir öncü veri kabul edildiği için USD üzerinde etkili olabiliyor. Özel sektörde istihdam artışının piyasadaki ortalama beklenti olan 180 bin kişinin üzerinde olması durumunda USD'nin destek bulmaya devam etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.8000-2.7800-2.7600 Direnç: 2.8350-2.8530-2.8700

EURUSD için Destek: 1.0940-1.0900-1.0860 Direnç: 1.0970-1.1030-1.1100

Döviz kurları	02/11/2015	03/11/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1013	1.0966	-0.4%	↓
USD/JPY	120.75	121.05	0.2%	↑
GBP/USD	1.5415	1.5418	0.0%	↑
USD/TRY	2.8229	2.8275	0.2%	↑
USD/ZAR	13.7782	13.7246	-0.4%	↓
USD/RUB	63.62	62.54	-1.7%	↓
USD/BRL	3.8492	3.7697	-2.1%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.4%
JPY	-1.1%
GBP	-0.8%
TRY	-17.6%
ZAR	-15.9%
RUB	-7.2%
BRL	-29.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Haftanın ilk gününde %5'in üzerinde sert yükseliş kaydeden BIST-100 endeksinde dün USD/TRY kurunda gözlenen yükselişin de etkisiyle kar satışları etkili oldu. Endeks dün günü %0.93'lük düşüşle 82,913.85 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde bugün küresel piyasalardaki seyir ve USD/TRY kuru takip edilecek. BIST-100 endeksinde 82,500, 81,800 ve 81,100 puan destek; 83,000, 83,900 ve 84,500 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,138 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunmaya çalıştığını aktardığımız altının ons fiyatı bu seviyeyi kırarak sert sayılabilecek şekilde geriledi. Dün US\$ 1,114 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,120 seviyesinde seyrediyor. A.B.D.'de altına dayalı borsa yatırım fonlarından (ETF) çıkış yaşanması, A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, USD'deki

	02/11/2015	03/11/2015	değişim
BIST-100	83,693.61	82,913.85	-0.93%
BIST-30	103,593.64	102,487.96	-1.07%
XBANK	141,581.56	139,563.75	-1.43%
XUSIN	82,229.00	81,607.64	-0.76%
MSCI TR	1,199,853	1,186,626	-1.10%
MSCI EM	117	117	0.17%
VIX	14.2	14.5	2.76%

Kaynak: Reuters

nispeten güçlü seyir ve A.B.D. borsalarındaki olumlu hava altının ons fiyatını aşağı yönlü sürükleyen etkenler. Altının ons fiyatında US\$ 1,114, US\$ 1,105 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,137, US\$ 1,150 ve US\$ 1,162 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Kasım Çarşamba</b>					
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
<b>5 Kasım Perşembe</b>					
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'in 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
<b>6 Kasım Cuma</b>					
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](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.”