

- A.B.D.'de bugün istihdam verilerinin güçlü gelmesi halinde Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceğine dair beklentiler destek bularak, A.B.D. tahvil faizleri yükselecektir. Ancak 8 Kasım'daki başkanlık seçiminin sonucuna dair belirsizlik, bugünkü veriler olumlu gelse bile piyasaya olan etkisini sınırlandıracak. Verilerin zayıf gelmesi durumunda A.B.D. tahvillerinde alım görmeyi bekleriz. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.25 seviyesinin güçlü şekilde aşılması durumunda %10.40 seviyesinin kritik olacağını düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün İngiliz Yüksek Mahkemesi'nin, hükümetin AB'den ayrılma kararını uygulamaya geçirebilmesi için parlamentodan onay alması gerektiğini belirtmesi GBP'ye değer kazandırdı. A.B.D. istihdam verisinin güçlü gelmesi, EUR/USD paritesinin ilk tepki olarak 1.1045 seviyesinin altına gerilemesine neden olabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde ise, parite 1.1150'nin üzerine deneyebilir. Bu sabah yurt içinde risk algısını artıran haber akışının etkisiyle USD/TRY kuru 3.1375 ile yeni zirve seviyesini gördü. Gün içinde haber akışının yanı sıra A.B.D. istihdam verisi de takip edilecek. Kurda 3.15 seviyesinin psikolojik direnç olduğunu hatırlatalım **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

| Ülke         | Saat (TSİ) | Veri/gelişme  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye      | 10:00      | S&P, Türkiye'nin kredi notu ile ilgili gözden geçirme sonucunu açıklayabilir. |             |                   |             |
| A.B.D.       | 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     | 0.3/2.6           | 0.2/2.6     |
| Euro Bölgesi | 11:00      | Ekim ayı Markit PMI hizmetler   | 53.5        | 53.5              | 53.5        |

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                          | 3.1091 | -0.10              |
| EUR/TRY                          | 3.4549 | -0.02              |
| EUR/USD                          | 1.1103 | 0.08               |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 9.00   | 9.29               |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.318  |                    |
| 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        | 76,681.37  | -0.64              | 6.91             |
| BIST-30         | 93,742.61  | -0.63              | 7.22             |
| BIST Bankacılık | 131,393.36 | -1.13              | 9.57             |
| FTSE 100 EOD    | 6,790.51   | -0.80              | 8.78             |
| XETRA DAX       | 10,325.88  | -0.43              | -3.88            |
| Dow Jones       | 17,930.67  | -0.16              | 2.90             |
| S&P 500         | 2,088.66   | -0.44              | 2.19             |
| BVSP Bovespa    | 61,750.17  | -2.49              | 42.45            |
| NIKKEI 225      | 17,134.68  | -1.76              | -9.98            |
| Altın           | 1,303.25   | 0.49               | 22.92            |

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ekim ayı istihdam verileri, haftanın en önemli verisi. İstihdam verilerinin güçlü gelmesi halinde Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceğine dair beklentiler destek bulacak ve A.B.D. tahvil faizleri yükselecek. Ancak 8 Kasım'daki başkanlık seçiminin sonucuna dair belirsizlik, bugünkü verilerin piyasaya etkisini sınırlandıracak (veriler güçlü gelse bile). Verilerin beklentiyi karşılamaması durumunda tahvillerde alım görmeyi bekleriz.

Haber akışına göre yatırımcıların pozisyonlarında ayarlamalara gittiği görülürken, bu hafta A.B.D.'de 10 yıllık tahvil faizi hem %1.8790'ı hem de %1.7740'ı gördü, bu sabah %1.8030 seviyesinde bulunuyor.

Dün açıklanan Ekim ayı TÜFE artışı %1.44 ile piyasanın ortalama beklentisinin biraz altında gerçekleşti. Yıllık TÜFE artışı %7.28'den %7.16'ya geriledi. %1.44'lik TÜFE artışına en büyük katkıyı %0.73 puanla mevsimsellik nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu yaptı. Onu, %0.27 puanla ulaştırma grubu izledi (akaryakıtta vergi artışının etkisi Ekim'de de sürdü, doğalgaz fiyatlarına yapılan indirim ise düşürücü yönde etki yaptı). Enflasyon verilerinin döviz ve tahvil piyasasına önemli bir etkisi olmadı.

Bu sabah USD/TRY kurunun yeni zirve seviyesini görmesinin de etkisiyle yurt içi tahvillerin güne satıcılı başlamasını bekliyoruz. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.25 seviyesinin güçlü şekilde aşılması durumunda %10.40 seviyesinin kritik olacağını düşünüyoruz.

|                       | 02/11/2016                 | 03/11/2016 (baz puan-bps) | değişim |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           |         |
| 2 yıllık gösterge     | 9.24                       | 9.29                      | 5       |
| 10 yıllık gösterge    | 10.23                      | 10.18                     | -5      |
| 10-2 yıl getiri farkı | 99                         | 89                        |         |

| TR Eurobond (\$) | 02/11/2016 | 03/11/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 116.2      | 116.3      | 0.1            |
| 2030             | 161.5      | 161.6      | 0.1            |
| 2041             | 101.8      | 101.9      | 0.1            |

|                       | 02/11/2016 | 03/11/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 1.80       | 1.81       | 1             |
| 10-2 yıl getiri farkı | 98         | 100        |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 02/11/2016 | 03/11/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 264        | 264        | -0.7          |
| Güney Afrika       | 244        | 239        | -4.5          |
| Rusya              | 237        | 235        | -2.0          |
| Brezilya           | 287        | 286        | -0.3          |

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1100, USD/TRY kuru 3.1320 ve sepet de 3.3045 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün İngiliz Yüksek Mahkemesi, hükümetin AB'den ayrılma kararını uygulamaya geçirebilmesi için parlamentodan onay alması gerektiğine, ancak hükümetin bu kararı temyiz edebileceğine hükmetti. Bu piyasalar için sürpriz bir karardı. Ancak birçok milletvekili halkın kararına saygı duyacağını açıkladığı için ING, Lizbon Antlaşması'nın 50. maddesinin gelecek yıl devreye alınacağını düşünüyor. Ancak Mart olarak belirlenen uygulamanın başlatılmasına dair belirlenen son tarihin sarkma riski olabilir. Mahkeme kararı sonrasında GBP değer kazandı. GBP/USD paritesi ilk önce 1.24'ün üzerine yükseldi, sonrasında da 1.25'e yaklaştı.

Dün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz oranını %0.25'te tuttu. BoE, Brexit kararının ardından Ağustos toplantısında faizini indirmişti. Bu toplantısında ise, GBP'deki sert düşüşle birlikte enflasyonun kendi hedeflerinin oldukça üzerine çıkacağı beklentileri nedeniyle faizini değiştirmede. Banka, £ 435 milyarlık hükümet tahvili ve £ 10 milyara kadar da şirket tahvili alımlarını devam ettirdi. BoE, 2017 için büyüme ve enflasyon beklentilerini ise artırdı.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri USD'nin performansında belirleyici olacak. Verinin beklentiyi karşılaması/beklentiden iyi gelmesi halinde USD'nin olumlu tepki verecektir. Ancak 8 Kasım'daki başkanlık seçiminin sonucuna ilişkin belirsizlik, USD'nin vereceği bu olumlu tepkinin geçici/sınırlı olmasına yol açabilir. Verinin zayıf gelmesi ise USD'nin değer kaybetmesine yol açacak. Verinin güçlü gelmesi, EUR/USD paritesinin ilk tepki olarak 1.1045 seviyesinin altına gerilemesine neden olabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde ise, parite 1.1150'nin üzerini deneyebilir.

Bu sabah yurt içindeki risk algısını artıran haber akışının etkisiyle USD/TRY kuru 3.1375 ile yeni zirve seviyesini gördü. Gün içinde haber akışının yanı sıra A.B.D. istihdam verisi de takip edilecek. Kurda 3.15 seviyesinin psikolojik direnç olduğunu hatırlatalım.

USDTRY için Destek: 3.1230-3.1150-3.1100 Direnç: 3.1375-3.1500-3.1700

EURUSD için Destek: 1.1067-1.1045-1.1000 Direnç: 1.1132-1.1180-1.1200

| Döviz kurları | 02/11/2016 | 03/11/2016 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.1094     | 1.1103     | 0.1%        |
| USD/JPY       | 103.29     | 102.97     | -0.3%       |
| GBP/USD       | 1.2297     | 1.2460     | 1.3%        |
| USD/TRY       | 3.1123     | 3.1091     | -0.1%       |
| USD/ZAR       | 13.4583    | 13.4498    | -0.1%       |
| USD/RUB       | 63.48      | 63.56      | 0.1%        |
| USD/BRL       | 3.2344     | 3.2410     | 0.2%        |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|---|--------|
| EUR   | 2.3%   |
| JPY   | 16.8%  |
| GBP   | -15.5% |
| TRY   | -6.3%  |
| ZAR   | 15.0%  |
| RUB   | 14.7%  |
| BRL   | 22.2%  |

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Satıcı bir seyir görmeyi beklediğimiz BIST-100 endeksinde, 76,150, 75,730 ve 75,100 destek; 77,000, 77,600 ve 78,000 ise direnç seviyeleri.

Gelecek hafta Salı günü yapılacak A.B.D. başkanlık seçimine ilişkin riskler, altının ons fiyatının US\$ 1,300 seviyesine yakın hareket etmesine neden oluyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,295, US\$ 1,290 ve US\$ 1,285 destek; US\$ 1,300, US\$ 1,304 ve US\$ 1,310 ise direnç seviyeleri.

|          | 02/11/2016 | 03/11/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 77,171.59  | 76,681.37  | -0.64%  |
| BIST-30  | 94,338.79  | 93,742.61  | -0.63%  |
| XBANK    | 132,891.10 | 131,393.36 | -1.13%  |
| XUSIN    | 79,301.75  | 79,135.38  | -0.21%  |
| MSCI TR  | 1,087,568  | 1,080,316  | -0.67%  |
| MSCI EM  | 105.07     | 104.83     | -0.23%  |
| VIX      | 19.3       | 22.1       | 14.29%  |

Kaynak Reuters

## Takvim

| Ülke                | Saat (TSİ) | Veri/gelişme  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| <b>4 Kasım Cuma</b> |            |   |             |                   |             |
| 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     | 0.3/2.6           | 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: Yıldan 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](mailto: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.”