

- Dünkü konuşmasında Fed Başkanı Yellen, düşük işsizlik, ılımlı büyüme ve enflasyonun önümüzdeki dönemde yükseleceği yönündeki beklentinin A.B.D. ekonomisinin faiz artırımına hazır olduğuna işaret ettiğini belirterek Aralık'ta atılacak bir adıma açık kapı bıraktı. Konuşma sonrasında A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %0.8450 ile 2011 yılının Nisan ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. Dün Yellen'in açıklamalarının ardından USD değer kazanırken, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti. USD/TRY kurundaki artışa paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne yükselişe başlamasını bekliyoruz. Yarın A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri öncesinde bugün Fed üyeleri Harker'ın, Dudley'in, Fischer'in ve Lockhart'ın konuşmaları izlenecek (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda seçim sonrasında sert şekilde kırılan 100 günlük basit hareketli ortalama (2.8560) şu an destek konumunda. Bugün İngiltere'de "süper Perşembe" olarak anılan, Enflasyon Raporu ve BoE toplantısının aynı güne denk geldiği günlerden biri. Son üç BoE toplantısında faiz artırımından yana oy kullanan Para Politikası Kurulu üyesi McCafferty'nin bugün yine aynı yönde oy kullanması beklenirken, piyasadaki beklenti bir kurul üyesinin daha aynı yönde hareket edebileceği şeklinde. Bugün BoE'nin enflasyon öngörüsünü yukarı yönlü güncellemesi durumunda, faiz artırımının hâlihazırda 2016 yılının Kasım ayında geleceğini fiyatlayan piyasalarda bu beklentinin öne çekildiğini ve GBP'nin destek bulunduğunu görebiliriz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

| Ülke         | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                                 | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|----------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D.       | 16:30      | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)    | 260         | 260               | 260         |
|              | 16:30      | Fed'den Dudley'in ve Fischer'in konuşmaları. |             |                   |             |
| Euro Bölgesi | 13:00      | Eylül ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)  | -0.4/2.6    | -/-               | 0/2.3       |
| İngiltere    | 15:00      | BoE faiz kararı (%)                          | 0.5         | 0.5               | 0.5         |

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

**Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg**

## Kuş Bakışı Piyasalar

|                                  | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                          | 2.8621 | 1.22               |
| EUR/TRY                          | 3.1104 | 0.28               |
| EUR/USD                          | 1.0862 | -0.95              |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 9.71   | 9.95               |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.032  |                    |
| 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 (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100            | 83,684.07  | 0.93               | -2.38            |
| BIST-30             | 103,434.10 | 0.92               | -2.56            |
| BIST Bankacılık     | 141,185.63 | 1.16               | -11.17           |
| FTSE 100 EOD        | 6,412.88   | 0.46               | -2.33            |
| XETRA DAX           | 10,845.24  | -0.97              | 10.60            |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,867.58  | -0.28              | 0.25             |
| Nasdaq Bileşik      | 5,142.48   | -0.05              | 8.58             |
| S&P 500             | 2,102.31   | -0.35              | 2.11             |
| Altın               | 1,107.06   | -0.91              | -6.31            |
| Brent petrol        | 48.58      | -3.88              | -15.26           |

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dünkü konuşmasında Fed Başkanı Yellen, A.B.D.'de faizlerin Aralık'ta artırılabilirliğini, ancak A.B.D. ekonomisindeki toparlanmaya desteğin sürmesi için faizlerin yavaş yükseltileceğini söyledi. Geçen haftaki Fed toplantısının ardından yapılan açıklamanın faiz artırımı için Aralık ayının halen masada olduğunu işaret etmesinin ardından dün Yellen'in yaptığı değerlendirmeler de bu yöndeki beklentilere destek verince A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %0.8450 ile 2011 yılının Nisan ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de %2.24 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü %2.23 seviyesinden tamamladı.

Dün Yellen'in açıklamalarının ardından USD değer kazanırken, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti. USD/TRY kurundaki artışa paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne yükselişe başlamasını bekliyoruz.

Yarın A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri öncesinde bugün Fed üyeleri Harker'ın, Dudley'in, Fischer'in ve Lockhart'ın konuşmaları izlenecek.

|                       | 03/11/2015                 | 04/11/2015 (baz puan-bps) | değişim        |   |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|---|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           |                |   |
| 2 yıllık gösterge     | 9.88                       | 9.95                      | 6              | ↑ |
| 10 yıllık gösterge    | 9.66                       | 9.61                      | -5             | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -22                        | -34                       |                |   |
| TR Eurobond (\$)      | 03/11/2015                 | 04/11/2015                | değişim (US\$) |   |
| 2025                  | 120.9                      | 120.5                     | -0.3           | → |
| 2030                  | 168.7                      | 168.8                     | 0.1            | → |
| 2041                  | 106.7                      | 106.3                     | -0.4           | → |
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 03/11/2015                 | 04/11/2015                | değişim (bps)  |   |
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.22                       | 2.23                      | 1              | → |
| 10-2 yıl getiri farkı | 145                        | 139                       |                |   |
| CDS (5 yıllık USD)    | 03/11/2015                 | 04/11/2015                | değişim (bps)  |   |
| Türkiye               | 236                        | 238                       | 2.0            | ↑ |
| Güney Afrika          | 247                        | 250                       | 3.3            | ↑ |
| Rusya                 | 252                        | 254                       | 2.3            | ↑ |
| Brezilya              | 387                        | 392                       | 4.7            | ↑ |

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0870, USD/TRY kuru 2.8620, sepet ise 2.9865 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan ADP özel sektör istihdam verisi, istihdamda Ekim ayında 182 bin kişilik görece güçlü artış kaydedildiğini gösterirken, ISM hizmetler endeksi de 59.1 ile gerek bir önceki ay kaydettiği değer, gerekse de piyasadaki ortalama beklentinin oldukça üzerinde bir değer aldı. ISM endeksinin istihdam alt bileşeni de 59.2 ile oldukça güçlü gelirken, ADP ve ISM verileri Cuma günü açıklanacak resmi istihdam raporu açısından olumlu sinyaller verdi. Dün, gün içinde gerileme eğilimi gösteren EUR/USD paritesinin A.B.D. verilerinin etkisiyle 1.09 seviyesini test ettiği gözlemlendi.

FOMC'nin en önemli iki üyesi olan Başkan Yellen'in ve New York Fed Başkanı Dudley'in dün Türkiye piyasaları kapandıktan sonra verdiği mesajlar, küresel döviz piyasaları açısından günün en önemli gelişmesiydi. Yellen düşük işsizlik, ılımlı büyüme ve enflasyonun önümüzdeki dönemde yükseleceği yönündeki beklentinin A.B.D. ekonomisinin faiz artırımına hazır olduğuna işaret ettiğini belirterek Aralık ayında atılacak bir adıma açık kapı bıraktı. Benzer şekilde Dudley de, Yellen'e katıldığını ve Aralık toplantısının "canlı" olduğunu belirtti. Yellen'in konuşmasının etkisiyle EUR/USD paritesi 1.0850 seviyesinin altına kadar gerilerken, gelişmekte olan ülke para birimleri de USD karşısında baskı altında kaldı.

Salı günü olduğu gibi dün de gün içinde ağırlıklı olarak 2.8250-2.8500 aralığında hareket eden USD/TRY kuru, Başkan Yellen'in açıklamasının etkisiyle akşam saatlerinde 2.87 seviyesine yaklaştı. Böylece kur, seçim sonrasında sert şekilde kıldığı 100 günlük basit hareketli ortalamasının (2.8560) üzerine yükseldi.

TCMB tarafından dün yayımlanan veriler, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksinin (REK) Ekim ayında 91.16'dan 94.33'e yükseldiğini gösterdi. 2015 yılı genelinde sert gerileyen REK, Eylül'de serinin başladığı 2003 yılının Ocak ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi görmüştü. TRY'nin Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında reel performansını ölçen REK'in gerilemesi TRY'nin reel olarak değer kaybettiğini, dolayısıyla Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının ucuzladığını gösteriyor.

Bugün İngiltere'de "süper Perşembe" olarak anılan, Enflasyon Raporu ve BoE (Merkez Bankası) toplantısının aynı güne denk geldiği günlerden biri. Son üç BoE toplantısında faiz artırımından yana oy kullanan Para Politikası Kurulu üyesi McCafferty'nin bugün yine aynı yönde oy kullanması beklenirken, piyasadaki beklenti bir kurul üyesinin daha aynı yönde hareket edebileceği şeklinde. Bugün BoE'nin enflasyon öngörüsünü yukarı yönlü güncellemesi durumunda, faiz artırımının hâlihazırda 2016 yılının Kasım ayında geleceğini fiyatlayan piyasalarda bu beklentinin öne çekildiğini ve GBP'nin destek bulduğunu görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.8560-2.8400-2.8250 Direnç: 2.8700-2.8800-2.9000

EURUSD için Destek: 1.0850-1.0810-1.0785 Direnç: 1.0900-1.0940-1.1000

| Döviz kurları | 03/11/2015 | 04/11/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.0966     | 1.0862     | -0.9%       |
| USD/JPY       | 121.05     | 121.53     | 0.4%        |
| GBP/USD       | 1.5418     | 1.5382     | -0.2%       |
| USD/TRY       | 2.8275     | 2.8621     | 1.2%        |
| USD/ZAR       | 13.7246    | 13.9553    | 1.7%        |
| USD/RUB       | 62.54      | 63.14      | 1.0%        |
| USD/BRL       | 3.7697     | 3.8001     | 0.8%        |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|-----------------------------------------------------|--------|
| EUR                                                 | -10.2% |
| JPY                                                 | -1.4%  |
| GBP                                                 | -1.0%  |
| TRY                                                 | -18.6% |
| ZAR                                                 | -17.3% |
| RUB                                                 | -8.1%  |
| BRL                                                 | -30.1% |

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel piyasalarda görece yüksek seyreden risk iştahının etkisiyle günü %0.93'lük artışla 83,684.07 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin USD/TRY kurunda akşam saatlerinde yaşanan yükselişin etkisiyle bugün güne satışla başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 83,000, 81,800 ve 81,100 puan destek; 83,900, 84,500 ve 85,000 puan direnç seviyeleri.

Fed Başkanı Yellen'dan dün gelen mesajların etkisiyle A.B.D. tahvil faizlerinin yukarı yönlü seyrini koruması ve USD'nin güçlenmesi altının ons fiyatı üzerinde hissedilen baskıyı artırırken, altının ons fiyatı dün US\$ 1,106.53 seviyesine kadar geriledi. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği görüşünün önümüzdeki günlerde destek bulmaya devam etmesi durumunda altının ons fiyatında US\$ 1,100 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,105, US\$ 1,100 ve US\$ 1,089 destek; US\$ 1,122, US\$ 1,136 ve US\$ 1,150 direnç seviyeleri.

|          | 03/11/2015 | 04/11/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 82,913.85  | 83,684.07  | 0.93%   |
| BIST-30  | 102,487.96 | 103,434.10 | 0.92%   |
| XBANK    | 139,563.75 | 141,185.63 | 1.16%   |
| XUSIN    | 81,607.64  | 82,190.63  | 0.71%   |
| MSCI TR  | 1,186,626  | 1,196,496  | 0.83%   |
| MSCI EM  | 117        | 117        | -0.13%  |
| VIX      | 14.5       | 15.5       | 6.67%   |

Kaynak: Reuters

## Takvim

| Ülke                    | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                                                             | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|-------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| <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 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: 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. 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.”