

- Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere bakıldığında, traderların Aralık ayında bir faiz artırımına verdikleri olasılığın bir ay önce %37 iken, bugün %56'ya yükseldiği görülüyor. Fed toplantısının ardından yapılan açıklamanın faiz artırımını için Aralık ayının halen masada olduğunu işaret etmesi ve Salı günü konuşmasında Başkan Yellen'in, 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 bırakması, bu yöndeki beklentileri artırdı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Ekim ayı istihdam verileri beklentilerin şekillenmesinde kritik olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün ağırlıklı olarak 1.0850-1.0900 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinde bugünkü istihdam verileri güçlü bulunduğu takdirde Mayıs ve Haziran aylarında test edilen 1.0810-1.0820 bölgesinin denenebileceği düşüncesindeyiz. Beklentiden önemli ölçüde aşağı yönlü sapacak bir veri ise bu hafta gerileme eğilimi gösteren paritede 1.10 seviyesine doğru bir toparlanmanın önünü açabilir. Bugünkü A.B.D. verileri hayal kırıklığı yaratmadığı takdirde USD/TRY kurunun haftayı 100 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde (bugün 2.8577) tamamlaması olasılığının güçlü olduğunu düşünüyoruz. İstihdam verisinin güçlü gelmesi ise, gözlerin 2.90 seviyesine çevrilmesine neden olacaktır (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 ortalama haftalık ücretlerdeki artış (aylık %/YY %)	0.1/2.1	0.2/-	0.0/2.2
	17:00	Fed'den Bullard'ın konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8598	-0.08
EUR/TRY	3.1149	0.14
EUR/USD	1.0881	0.17
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.74	9.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.109	
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	82,955.67	-0.87	-3.23
BIST-30	102,267.14	-1.13	-3.66
BIST Bankacılık	138,684.42	-1.77	-12.74
FTSE 100 EOD	6,364.90	-0.75	-3.06
XETRA DAX	10,887.74	0.39	11.04
Dow Jones Ind. Ave.	17,863.43	-0.02	0.23
Nasdaq Bileşik	5,127.74	-0.29	8.27
S&P 500	2,099.93	-0.11	1.99
Altın	1,103.55	-0.32	-6.61
Brent petrol	47.98	-1.24	-16.31

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere bakıldığında, traderların Aralık ayında bir faiz artırımına verdikleri olasılığın bir ay önce %37 iken, bugün %56'ya yükseldiği görülüyor. Fed toplantısının ardından yapılan açıklamanın faiz artırımı için Aralık ayının halen masada olduğunu işaret etmesi ve Salı günü konuşmasında Başkan Yellen'in, 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 bırakması, bu yöndeki beklentileri artırdı. Dolayısıyla bugün A.B.D.'de açıklanacak Ekim ayı istihdam verileri beklentilerin şekillenmesinde kritik olacak.

Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gidebileceği beklentisinin artmasına bağlı olarak dün A.B.D. tahvil faizleri gün içinde yükseldi. 2 yıllık tahvilin faizi %0.8610 ile son 4.5 yılın 2011 yılının Nisan ayından beri gördüğü en yüksek seviyeye çıktı. 10 yıllık tahvil faizi de gün içinde %2.2630'a çıktıktan sonra günü %2.2450 seviyesinden kapattı. Bu sabah 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %0.8260 ve %2.2290 seviyesinde hareket ediyor.

Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri öncesinde yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz.

	04/11/2015	05/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.95	9.98	3	↑
10 yıllık gösterge	9.61	9.67	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-30		
TR Eurobond (\$)	04/11/2015	05/11/2015	değişim (US\$)	
2025	120.5	119.7	-0.9	↓
2030	168.8	167.7	-1.1	↓
2041	106.3	105.1	-1.2	↓
	04/11/2015	05/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.25	2	→
10-2 yıl getiri farkı	139	140		
CDS (5 yıllık USD)	04/11/2015	05/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	238	246	8.0	↑
Güney Afrika	250	254	3.7	↑
Rusya	254	268	13.7	↑
Brezilya	392	398	6.3	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0879, USD/TRY kuru 2.8660, sepet ise 2.9900 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

İngiltere'de dün yapılan BoE (Merkez Bankası) toplantısından çıkan mesajlar piyasadaki genel beklentiye kıyasla oldukça güvercinceydi. Toplantıda sadece bir Para Politikası Kurulu üyesi faiz artırımından yana oy kullanırken, dün yayımlanan Enflasyon Raporu, BoE'nin enflasyonun uzun süre düşük kalacağı görüşünü koruduğunu gösterdi. İngiltere'de dün toplantıdan önce BoE'den ilk faiz artırımının 2016 yılının üçüncü çeyreğinde gelebileceğini fiyatlayan faiz türevleri piyasasında bu beklentinin toplantının ardından yıl sonuna ötelendiği gözlenirken, GBP sert değer kaybetti. Dün sabah 1.54 seviyesinin hafif altında seyreden GBP/USD paritesi akşam saatlerinde 1.52 seviyesine yakın işlem gördü.

Bugün küresel döviz piyasalarının gözü A.B.D.'den gelecek resmi istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Rapor, yaz saati uygulaması nedeniyle bu ay TSİ 16:30'da yayımlanacak. Bugünkü verilerin istihdam piyasasına dair çizeceği tablo, Aralık ayında yapılacak olası bir faiz artırımına açık kapı bırakan Fed'in bu yönde bir adım atıp atmayacağına ilişkin beklentileri şekillendirecek en önemli etkenlerden biri. Ağustos ve Eylül aylarında zayıf bir artış sergileyen tarım dışı istihdamın Ekim'de piyasadaki ortalama beklenti olan 180 bin kişilik artış kaydedildiğini gösterecek bir veri, istihdam piyasasına ilişkin olumlu bir sinyal kabul edilecek ve USD'yi destekleyecektir.

Öte yandan, istihdam raporu kapsamında yayımlanacak işsizlik oranı ve saatlik ortalama ücretlerdeki değişim de bugün USD açısından kritik olacak. İşsizlik oranının %5'e ya da bu seviyenin altına gerilemesi ve Eylül'de değişmeyen ortalama ücretlerin hafif de olsa yükselmesi, piyasanın beklentisini karşılayacak bir manşet istihdam artışı rakamının USD'ye sağladığı desteği artırabilir. Son günlerde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin giderek daha fazla destek bulduğu göz önünde bulundurulacak olursa, toplamda hayal kırıklığı yaratacak bir veri bu düşüncesinin sorgulanmasına neden olarak USD'de tepki hareketine yol açabilir.

Özetle, piyasanın beklentisini karşılayacak bir verinin, iletişimde Aralık ayı toplantısını "canlı" tutmak istediğinin sinyallerini veren Fed'in bu yönde hareket edebileceği beklentisinin korunmasına yol açarak USD'yi hafif destekleyebileceği, ancak beklentiden önemli ölçüde aşağı yönlü sapacak bir istihdam verisinin USD'de sert değer kaybı getirebileceği düşüncesindeyiz.

Dün ağırlıklı olarak 1.0850-1.0900 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinde bugünkü istihdam verileri güçlü bulunduğu takdirde Mayıs ve Haziran aylarında test edilen 1.0810-1.0820 bölgesinin denenebileceği düşüncesindeyiz. Beklentiden önemli ölçüde aşağı yönlü sapacak bir veri ise bu hafta gerileme eğilimi gösteren paritede 1.10 seviyesine doğru bir toparlanmanın önünü açabilir.

Dün 2.8770 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru öğleden sonra yönünü aşağıya çevirse de, kurun 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8560 seviyesinden destek bulduğu gözlemlendi. Bugünkü A.B.D. verileri hayal kırıklığı yaratmadığı takdirde USD/TRY kurunun haftayı 100 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde (bugün 2.8577) tamamlaması olasılığının güçlü olduğunu düşünüyoruz. İstihdam verisinin güçlü gelmesi ise, gözlerin 2.90 seviyesine çevrilmesine neden olacaktır.

USDTRY için Destek: 2.8580-2.8400-2.8270 Direnç: 2.8770-2.8900-2.9000

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

Döviz kurları	04/11/2015	05/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0862	1.0881	0.2%
USD/JPY	121.53	121.74	0.2%
GBP/USD	1.5382	1.5205	-1.2%
USD/TRY	2.8621	2.8598	-0.1%
USD/ZAR	13.9553	13.8844	-0.5%
USD/RUB	63.14	63.26	0.2%
USD/BRL	3.8001	3.7798	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.1%
JPY	-1.6%
GBP	-2.2%
TRY	-18.5%
ZAR	-16.9%
RUB	-8.2%
BRL	-29.7%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Seçimlerin ardından Pazartesi gününe sert yükselişle başlayan, daha sonra ise yön arayışında olduğu gözlenen BIST-100 endeksi dün USD/TRY kurundaki artışın da etkisiyle günü %0.87'lik düşüşle 82,955.67 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün A.B.D.'den gelecek istihdam verilerine bağlı olarak yön bulması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 82,500, 81,800 ve 81,000 puan destek; 83,900, 84,500 ve 85,000 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,103 seviyesine kadar gerileyen ve bu sabah US\$ 1,110 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında, A.B.D.'den gelecek istihdam verileri güçlü bulunduğu takdirde US\$ 1,100 seviyesinin test edileceği düşüncesindeyiz. 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.

	04/11/2015	05/11/2015	değişim
BIST-100	83,684.07	82,955.67	-0.87%
BIST-30	103,434.10	102,267.14	-1.13%
XBANK	141,185.63	138,684.42	-1.77%
XUSIN	82,190.63	82,050.57	-0.17%
MSCI TR	1,196,496	1,185,067	-0.96%
MSCI EM	117	117	0.17%
VIX	15.5	15.1	-2.97%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yılda 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 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.”