

- Clinton'un seçimi kazanması, piyasalar tarafından mevcut durumun korunacağı anlamını taşıyor. Her ne kadar piyasalar Clinton'un kazanacağını düşünse de, beklentilerin gerçekleşmesi halinde rahatlama hissedilerek, A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş gözlenmesi beklenebilir. Bu sabah yurt içinde açıklanacak olan Eylül ayı sanayi üretimi verisinin, piyasa hareketlerine yön vermesini beklemiyoruz. USD/TRY kurundaki harekete paralel seyretmesini beklediğimiz yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalması ve 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin gün içinde %10.55 seviyesini test etmesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Seçimi Clinton'un ya da Trump'ın kazanması durumunda yaşanabilecek senaryoları yazımızda ele aldık. Clinton'un kazanması durumunda piyasalarda rahatlama yaşanacak olup, EUR/USD paritesinin 1.09'a gerilemesi beklenebilir (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-3.6	-/-	9.4/2.18
A.B.D.	15:00	Ekim ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik	93.5	94.1	94.1
	15:45	Fed'den Evans'ın konuşması			
	-	A.B.D. başkanlık seçimi			

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	3.1671	0.37
EUR/TRY	3.4964	-0.55
EUR/USD	1.1038	-0.87
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.31	9.60
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.392	
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	75,681.96	1.91	5.51
BIST-30	92,411.04	1.88	5.70
BIST Bankacılık	128,738.82	1.90	7.36
FTSE 100 EOD	6,806.90	1.70	9.04
XETRA DAX	10,456.95	1.93	-2.66
Dow Jones	18,259.60	2.08	4.79
S&P 500	2,131.52	2.22	4.28
BVSP Bovespa	64,051.65	3.98	47.75
NIKKEI 225	17,177.21	1.61	-9.75
Altın	1,281.32	-1.72	20.85

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Pazar akşamı FBI'nın Clinton'un kişisel e-posta kullanımı konusunda suçunun olmadığı yönündeki görüşünü sürdürdüğü açıklaması, dün risk iştahını canlandırıp borsalarda alımların görülmesine neden olurken, A.B.D. tahvil faizleri de yükseldi. Dün %1.7830'dan %1.8280'e çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.82 seviyesinin hemen altında bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Ekim ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik endeksi açıklanacak ve Fed'den Evans'ın konuşması takip edilecek. Ancak A.B.D.'de bugün yapılacak başkanlık seçimi, diğer tüm gündem maddelerini gölgeleyecek.

Piyasalar Clinton'un seçimi kazanacağına inanırken, Trump'ın kazanması durumunda yaşanacak belirsizlik yüzünden A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğinin öne çıkması beklenebilir.

Clinton'un kazanması, piyasalar tarafından mevcut durumun korunacağı anlamını taşıyor. Her ne kadar piyasalar Clinton'un kazanacağını düşünse de, beklentilerin gerçekleşmesi halinde rahatlama hissedilerek, A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş gözlenmesi beklenebilir.

Dünkü yazımızda, yurt içinde %10.40'a dayanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10.30 seviyesine doğru gerileyebileceğini düşündüğümüzü, ancak henüz genel olarak risklerin korunmakta olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yatırımcıların temkini elden bırakmamalarının şaşırtıcı olmayacağını, %10.40 seviyesinin aşılması durumunda %10.55 seviyesinin öne çıkacağını belirtmiştik.

Nitekim dün sabah saatlerinde küresel piyasaların güne iyimser başlamasının ve S&P'nin Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"tan "durağan"a yükselmiş olmasının etkisiyle 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %10.29'a kadar geriledi. Bu seviyeden gelen satışlarla bileşik faiz %10.48 seviyesinden günü tamamladı.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak olan Eylül ayı sanayi üretimi verisinin, piyasa hareketlerine yön vermesini beklemiyoruz. USD/TRY kurundaki harekete paralel seyretmesini beklediğimiz yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalması ve 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10.55 seviyesini test etmesi beklenebilir.

Son bir not olarak dün Hazine Müsteşarlığı'nın duyurusuna değinelim. Hazine Müsteşarlığı, Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ihalelerine ilişkin saatleri güncelledi. 14 Kasım 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere mevcut durumda 10:30 olan ROT'a son teklif verme saati 11:30, 11:00 olan ROT açıklanma saati 12:00; 12:00 olan ihaleye son teklif verme saati de 13:30 olarak belirlendi.

	04/11/2016	07/11/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.50	9.60	10 ↑
10 yıllık gösterge	10.38	10.48	11 ↑
10-2 yıl getiri farkı	88	88	

TR Eurobond (\$)	04/11/2016	07/11/2016	değişim (US\$)
2025	115.7	115.7	0.0 →
2030	160.5	160.6	0.1 →
2041	100.9	101.0	0.1 →

	04/11/2016	07/11/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.83	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	99	101	

CDS (5 yıllık USD)	04/11/2016	07/11/2016	değişim (bps)
Türkiye	274	271	-3.1 ↓
Güney Afrika	240	232	-7.7 ↓
Rusya	236	226	-10.2 ↓
Brezilya	285	267	-17.3 ↓

Kaynak Reuters

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1045, USD/TRY kuru 3.1740 ve sepet de 3.3400 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

FBI'nın Clinton'u e-posta konusunda suçsuz bulması, USD'nin dün genel olarak büyük para birimlerine karşı değer kazanmasını sağladı. Dün USD, EUR karşısında yaklaşık %0.9 değer kazandı.

Piyasalar bugünkü başkanlık seçiminden Clinton'un galip ayrılacağını düşünüyor.

Seçimi Clinton'un kazanması durumunda piyasalarda rahatlatma yaşanacak olup, EUR/USD paritesinin 1.09'a gerilemesi beklenebilir. Clinton'un kazanması durumunda, USD'nin seçim öncesindeki kayıplarını geri alması, güçlenen Fed faiz artırımını beklentileriyle birleştirecektir.

Clinton'un seçimi kazanması, ancak Trump'ın seçimi hileli olarak değerlendirmesi (paritenin 1.10 olması beklenebilir) veya Cumhuriyetçi Parti'nin suçlama konuşmaları yapıp, bütçenin ertelenme korkusunun yaşanması (paritenin 1.11 olması beklenebilir) ise, politik belirsizliğe bir ilave olur ve Aralık'taki Fed faiz artırımına dair soru işaretleri doğurabilir.

Gelelim Trump'ın kazanması halinde yaşanabilecek senaryolara:

Trump'ın ticaret savaşları sinyalini vermesi durumunda EUR/USD paritesi 1.15'e yükselebilir.

Trump'ın başkan olması, ancak Cumhuriyetçi Parti'nin hem Temsilciler Meclisi'nde hem de Senato'da azınlıkta kalması durumunda ise paritenin 1.13 seviyesinde olması beklenebilir.

Trump'ın kazandığı tüm senaryolarda, EM döviz piyasasında MXN (Meksika Pesosu) satışı olması ve şu an 18.6 seviyesindeki USD/MXN paritesinin 21'e çıkma riski doğabilir.

3.18 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru açısından da A.B.D. başkanlık seçiminin sonucu önem taşıyor. Clinton'un seçilmesi durumunda TRY'nin kayıplarının bir kısmını geri alması beklenebilir, ancak Trump'ın zaferiyle seçimin sonuçlanması halinde ise USD/TRY kurunda yeni zirve seviyesinin görülmesi şaşırtıcı olmaz.

USDTRY için Destek: 3.1655-3.1550-3.1450 Direnç: 3.1800-3.2000-3.2200

EURUSD için Destek: 1.0990-1.0945-1.0900 Direnç: 1.1128-1.1182-1.1230

Döviz kurları	04/11/2016	07/11/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1135	1.1038	-0.9%
USD/JPY	103.12	104.45	1.3%
GBP/USD	1.2517	1.2396	-1.0%
USD/TRY	3.1554	3.1671	0.4%
USD/ZAR	13.5700	13.3437	-1.7%
USD/RUB	64.45	63.60	-1.3%
USD/BRL	3.2322	3.2005	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.7%
JPY	15.2%
GBP	-15.9%
TRY	-8.0%
ZAR	15.9%
RUB	14.6%
BRL	23.7%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

**Görüş:**

Pazar akşamı FBI'nın Clinton'un suçsuz olduğu açıklaması dün küresel borsalarda kazanımların görülmesini sağlarken, BIST-100 endeksi de günü %1.91'lik artışla tamamladı. BIST-100 endeksinde, 75,200, 74,700 ve 74,200 destek; 76,120, 76,600 ve 77,155 ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'deki başkanlık seçimi sonucuna odaklanan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,283 seviyesinde bulunuyor.

Clinton'un zaferi ons fiyatta gerilemeye, Trump'ın zaferi ise belirsizliklerin artacak olması nedeniyle ons fiyatta yükselişe neden olacak. Altının ons fiyatında, US\$ 1,279, US\$ 1,273 ve US\$ 1,267 destek; US\$ 1,287, US\$ 1,294 ve US\$ 1,300 ise direnç seviyeleri.

	04/11/2016	07/11/2016	değişim
BIST-100	74,267.17	75,681.96	1.91%
BIST-30	90,706.15	92,411.04	1.88%
XBANK	126,343.84	128,738.82	1.90%
XUSIN	76,483.94	78,007.02	1.99%
MSCI TR	1,046,655	1,065,696	1.82%
MSCI EM	104.11	105.87	1.69%
VIX	22.5	18.7	-16.88%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>8 Kasım Salı</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-3.6	-/-	9.4/2.18
A.B.D.	15:00	Ekim ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik	93.5	94.1	94.1
	15:45	Fed'den Evans'ın konuşması			
	-	A.B.D. başkanlık seçimi			
<b>9 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:30	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
<b>10 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	260	265
	17:15	Fed'den Bullard'ın konuşması			
<b>11 Kasım Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	6.7	4.926
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.8	87.8	87.2
	17:00	Fed'den Fischer'in konuşması			

YY: Yıllan yılı 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.”