

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı istihdam verileri beklentinin oldukça üzerinde gelirken, Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. İstihdam verisi öncesinde traderların Fed'in faiz oranına dayalı vadeli işlemlerde Aralık ayında faiz oranının artırılacağına verdikleri olasılık %56 idi. Veri sonrasında bu oran %70'lere yükseldi. Bu oranın bir ay önce %37.4 olduğunu hatırlatalım. Veri sonrasında USD değer kazanırken, A.B.D. tahvil faizlerinde sert yükseliş yaşandı. Yurt içinde bugün Eylül ayı sanayi üretimi, Çarşamba günü de cari işlemler dengesi açıklanacak. A.B.D.'de hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları izlenecek, Cuma günü de Ekim ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise, Cuma günü 3. çeyrek büyüme verisi yayımlanacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Piyasada Aralık ayı FOMC toplantısından bir faiz artırımını çıkabileceği yönündeki beklentinin önümüzdeki dönemde korunması, Aralık ayında gelecek bir adımın "sürpriz" olmasını engelleyerek Fed'in harekete geçmek konusunda elini rahatlatacaktır. Fed konuşmacı takviminin yoğun olduğu bu hafta, konuşmacılardan gelen mesajların "Aralık" beklentisini sağlamlaştırdığını ve USD'nin buna bağlı olarak destek bulunduğunu görebiliriz. EUR/USD paritesinde 1.0710 desteği korunuyor. Bu sabah yurt içinde yayımlanacak olan sanayi üretimi verisinin bugün 2.90 seviyesinin üzerinde tutunmasını beklediğimiz USD/TRY kuru üzerinde kalıcı etkisinin görülmeyeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %)	-/-3.4	-/-	2.95/7.17
A.B.D.	19:00	Fed üyesi Rosengren'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9125	1.84
EUR/TRY	3.1336	0.60
EUR/USD	1.0738	-1.31
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.80	10.04
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.258	
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	81,930.21	-1.24	-4.42
BIST-30	101,002.73	-1.24	-4.85
BIST Bankacılık	136,734.31	-1.41	-13.97
FTSE 100 EOD	6,353.83	-0.17	-3.23
XETRA DAX	10,988.03	0.92	12.06
Dow Jones Ind. Ave.	17,910.33	0.26	0.49
Nasdaq Bileşik	5,147.12	0.38	8.68
S&P 500	2,099.20	-0.03	1.96
Altın	1,088.26	-1.39	-7.90
Brent petrol	47.42	-1.17	-17.29

\* Yılı başından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ekim ayı istihdam verileri sürpriz derecede iyi geldi.

Tarım dışı istihdamda kaydedilen artış 271 bin ile piyasadaki en olumlu beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı da %5 ile 2008 yılının Nisan ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Manşet istihdamda kaydedilen güçlü artış, Ağustos ve Eylül ayındaki verilerin istihdamda geçici bir duraklamayı yansıttığı görüşünü destekledi. Bir önceki ay yatay seyreden ortalama saatlik ücretler Ekim'de aylık %0.4 ile %0.2 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranının düşük seyrettiği bir ortamda ücretlerin de yükselişe geçmesi, istihdam piyasasındaki atıl kapasitenin azalmakta olduğuna işaret ediyor.

Ekim ayı istihdam verileri, Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Nitekim istihdam verisi öncesinde traderların Fed'in faiz oranına dayalı vadeli işlemlerde Aralık ayında faiz oranının artırılacağına verdikleri olasılık %56 idi. Veri sonrasında bu oran %70'lere yükseldi. Bu oranın bir ay önce %37.4 olduğunu hatırlatalım.

Güçlü gelen A.B.D. verisi sonrasında USD değer kazanırken, A.B.D. tahvil faizlerinde de sert yükseliş yaşandı. Veri öncesinde %0.8350 seviyesinin hafif altında seyreden A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %0.9580'e yükseldi (%0.89 ile günü tamamladı). 10 yıllık tahvil faizi de %2.3490 seviyesini gördükten sonra %2.3330 ile günü kapattı. Bu sabah 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %0.9022 ve %2.3345 seviyesinde hareket ediyor.

Aralık ayında faiz artırımını kesin mi? Kesin değil ama faiz artırımını olmaması için 4 Aralık'ta açıklanacak bir sonraki istihdam verilerinin gerçekten kötü gelmesi gerek.

Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin BB+ olan yatırım yapılabilir düzeyin bir altındaki kredi notunu ve "negatif" olan kredi notu görünümünü teyit etti.

Bu haftanın gündemine bakacak olursak: Yurt içinde bugün Eylül ayı sanayi üretimi, Çarşamba günü de cari işlemler dengesi açıklanacak. A.B.D.'de hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları izlenecek, Cuma günü de Ekim ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise, Cuma günü 3. çeyrek büyüme verisi yayımlanacak.

	05/11/2015	06/11/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.98	10.04	6
10 yıllık gösterge	9.67	9.85	18
10-2 yıl getiri farkı	-30	-19	

TR Eurobond (\$)	05/11/2015	06/11/2015	değişim (US\$)
2025	119.7	118.2	-1.5
2030	167.7	165.5	-2.1
2041	105.1	103.3	-1.8

	05/11/2015	06/11/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.33	9
10-2 yıl getiri farkı	140	144	

CDS (5 yıllık USD)	05/11/2015	06/11/2015	değişim (bps)
Türkiye	246	253	7.3
Güney Afrika	254	263	9.0
Rusya	268	280	11.7
Brezilya	398	405	6.7

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0760, USD/TRY kuru 2.9265, sepet ise 3.0365 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan güçlü istihdam verileri sonrasında Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisi güçlenirken, USD değer kazandı. Verinin ardından hem Fed faiz oranına dair vadeli işlemler sözleşmelerinde fiyatlanan faiz artırımı olasılığının yükseldiğini hem de ekonomistler/piyasa analistleri arasında faiz artırımının Aralık ayında yapılacağı fikrinin öne çıktığını gördük. Nitekim Reuters'ın veri sonrasında A.B.D.'de piyasa yapıcı kurumlarla gerçekleştirdiği anket, 17 kurumdan 15'inin Aralık'ta faiz artırımını beklediğini gösteriyor.

Piyasada Aralık ayı FOMC toplantısından bir faiz artırımını çıkabileceği yönündeki beklentinin önümüzdeki dönemde korunması, Aralık ayında gelecek bir adımın "sürpriz" olmasını engelleyerek Fed'in harekete geçmek konusunda elini rahatlatacaktır. Fed konuşmacı takviminin yoğun olduğu bu hafta, konuşmacılardan gelen mesajların "Aralık" beklentisini sağlamlaştırdığını ve USD'nin buna bağlı olarak destek bulduğunu görebiliriz.

EUR/USD paritesi Cuma günkü veri sonrasında, Mayıs ayından bu yana destek bulduğu 1.08 seviyesini kırarak 1.0706'ya kadar geriledi. Böylece paritede önümüzdeki günlerde, en son Mart ayında görülen 1.05 seviyesine doğru bir hareketin önü açılmış oldu. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY ise verinin ardından 99.345 ile Nisan ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti.

İstihdam verilerinin ardından USD/TRY kuru da sert yükselirken veri öncesinde 2.88 seviyesinin altında işlem gören kur, akşam saatlerinde 2.93 seviyesinin üzerine kadar yükseldi. Cuma günü USD karşısında en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi olan TRY, USD/TRY kurunun haftanın son gününde kaydettiği sert yükselişle birlikte seçim sonrasındaki kazanımlarını tamamen geri verdi.

Bu sabah yurt içinde yayımlanacak olan sanayi üretimi verisinin bugün 2.90 seviyesinin üzerinde tutunmasını beklediğimiz USD/TRY kuru üzerinde kalıcı etkisinin görülmeyeceği beklentisindeyiz. Bu hafta yurt içinde veri gündemi nispeten hafif. Çarşamba günü yayımlanacak ödemeler dengesinin cari işlemler hesabının Ağustos ayının ardından Eylül'de de dengeye yakın bir değer aldığını göstermesi bekleniyor.

USDTRY için Destek: 2.9210-2.9045-2.8800 Direnç: 2.9300-2.9425-2.9610

EURUSD için Destek: 1.0710-1.0670-1.0625 Direnç: 1.0800-1.0850-1.0900

Döviz kurları	05/11/2015	06/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0881	1.0738	-1.3%
USD/JPY	121.74	123.13	1.1%
GBP/USD	1.5205	1.5047	-1.0%
USD/TRY	2.8598	2.9125	1.8%
USD/ZAR	13.8844	14.1558	2.0%
USD/RUB	63.26	64.24	1.5%
USD/BRL	3.7798	3.7698	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.3%
JPY	-2.7%
GBP	-3.2%
TRY	-20.0%
ZAR	-18.5%
RUB	-9.6%
BRL	-29.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü güçlü A.B.D. istihdam verisinin etkisiyle baskı altında kalan BIST-100 endeksi günü %1.24'lük düşüşle 81,930.21 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksine dahil hisselerin bugün de güne satıcılı başlayacağını ve endeksin 81,000 puan seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasını test edebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 81,500, 81,000 ve 80,000 puan destek; 82,500, 83,250 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

A.B.D.'de hisse senedi piyasalarının Cuma günü gelen verinin ardından Fed'in Aralık'ta faiz artırabileceği görüşünün güçlenmesine rağmen verinin çizdiği olumlu makroekonomik tabloya odaklandığını ve hisse senedi endekslerinde veri sonrasında görülen kayıpların günün son saatlerinde geri alındığını gördük. S&P 500 endeksi günü yatay tamamlarken, Dow Jones ve Nasdaq endeksleri Cuma gününü hafif artıda tamamladı. Cuma günkü tepki, piyasa katılımcılarının Fed'den gelecek olası bir adıma eskisine kıyasla daha "hazırlıklı" olduğunu düşündürüyor.

Güçlü istihdam verisinin ardından US\$ 1,100 seviyesini kıran altının ons fiyatı, Cuma günü US\$ 1,085 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah US\$ 1,092 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,077 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,110, US\$ 1,115 ve US\$ 1,121 direnç seviyeleri.

	05/11/2015	06/11/2015	değişim
BIST-100	82,955.67	81,930.21	-1.24%
BIST-30	102,267.14	101,002.73	-1.24%
XBANK	138,684.42	136,734.31	-1.41%
XUSIN	82,050.57	80,993.46	-1.29%
MSCI TR	1,185,067	1,170,147	-1.26%
MSCI EM	117	118	0.64%
VIX	15.1	14.3	-4.78%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Kasım Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %)	-/-3.4	-/-	2.95/7.17
A.B.D.	19:00	Fed üyesi Rosengren'in konuşması			
<b>10 Kasım Salı</b>					
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	96.1
Çin	04:30	Ekim ayı TÜFE artışı (YY %)	1.5	1.5	1.6
<b>11 Kasım Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	0.1	-	-0.163
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
İngiltere	11:30	Eylül ayı işsizlik oranı (% üç aylık)	5.3	5.3	5.4
Çin	07:30	Ekim ayı sanayi üretimi (YY %)	5.8	5.8	5.7
<b>12 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	265	-	260
	16:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	16:15	Fed üyesi Lacker'in konuşması			
	17:15	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
	19:15	Fed üyesi Dudley'in konuşması			
Almanya	09:00	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/0.3	-/-	0.0/0.3
<b>13 Kasım Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Ekim ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.2	0.1
	17:00	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	91.1	90
	19:30	Fed üyesi Mester'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	-1.4	-/-	0.4/1.5
Almanya	09:00	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.3/-	-	0.4/1.6

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. Pınar 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 dayanarak 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, 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.”