

- Yurt içi tahvil piyasasında faizler dün 35-40 baz puan gerilerken, Temmuz ayından bu yana ağırlıklı olarak çift haneli seviyelerde seyreden iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %10 seviyesinin belirgin şekilde altına inerek günü %9.82'den tamamladı. Türkiye'nin kredi riskine ilişkin önemli bir gösterge olan CDS (Kredi Temerrüt Takası) primleri de dün gerilerken, son günlerde 250 baz puan seviyesine yakın seyreden Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsi CDS primi 234 baz puan seviyesine kadar düştü. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalar, piyasa katılımcılarının Fed'in Aralık ayında bir adım atmasına hâlihazırda %50 olasılık verdiğine işaret ederken, Fed'den geçen hafta gelen iletişimin Aralık ayında yapılacak olası bir faiz artırımına açık kapı bırakması A.B.D.'de tahvil faizlerinin son günlerde yükselmesine yol açıyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün yayımlanacak Ekim ayı TÜFE verisinin USD/TRY kuru üzerindeki olası etkisinin geçici olması beklenebilir. Ancak, piyasadaki ortalama beklentinin sürpriz şekilde üzerinde gelecek bir manşet TÜFE artışı ve/veya çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü seyrin hızlandığına işaret edecek bir veri USD/TRY kurunun dünkü sert düşüşün ardından hafif yükselmesine yol açabilir. USD/TRY kurunun dün öğle saatlerinden bu yana üzerinde tutunduğu 2.80 seviyesi kurda destek, dün aşağı doğru kırılan 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.8530 ise direnç konumunda. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ISM New York verisi ve Eylül ayı fabrika siparişlerinin takip edileceği EUR/USD paritesindeki yatay seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Paritede 1.10 seviyesi ilk destek olmayı sürdürüyor **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.6/7.63	-/-	0.89/7.95
A.B.D.	17:45	Ekim ayı ISM New York	44.0	46.0	44.5
	18:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	-1.0	-1.7

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	2.8229	-3.13
EUR/TRY	3.1113	-2.98
EUR/USD	1.1013	0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.59	9.82
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.017	
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	83,693.61	5.40	-2.37
BIST-30	103,593.64	5.48	-2.41
BIST Bankacılık	141,581.56	9.36	-10.92
FTSE 100 EOD	6,361.80	0.01	-3.11
XETRA DAX	10,950.67	0.93	11.68
Dow Jones Ind. Ave.	17,828.76	0.94	0.03
Nasdaq Bileşik	5,127.15	1.45	8.26
S&P 500	2,104.05	1.19	2.19
Altın	1,133.35	-0.76	-4.08
Brent petrol	48.79	-1.55	-14.90

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yurt içi piyasalarda dün, seçim sonucunun tek parti iktidarına işaret etmesiyle birlikte son aylarda etkili olan siyasi belirsizliğin ortadan kalkmış olmasının fiyatlandığını gördük. TRY ve TRY cinsi varlıklar değer kazanırken, bu varlıklara ilişkin risk algısında da iyileşme gözlemlendi.

Yurt içi tahvil piyasasında faizler 35-40 baz puan gerilerken, Temmuz ayından bu yana ağırlıklı olarak çift haneli seviyelerde seyreden iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %10 seviyesinin belirgin şekilde altına inerek günü %9.82'den tamamladı. Türkiye'nin kredi riskine ilişkin önemli bir gösterge olan CDS (Kredi Temerrüt Takası) primleri de dün gerilerken, son günlerde 250 baz puan seviyesine yakın seyreden Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsi CDS primi 234 baz puan seviyesine kadar düştü.

Yurt içi tahvil piyasasının önümüzdeki günlerde izleyeceği seyrinde siyasi gelişmeler ve hükümetin kurulması süreci önemli rol oynayacak. Tahvil piyasasında bugün sabah saatlerinde açıklanacak Ekim ayı TÜFE verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, TÜFE'nin Ekim'de bir önceki aya göre %1.35 artmasıyla yıllık tüketici enflasyonunun hafif gerileyeceği yönünde.

Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalar, piyasa katılımcılarının Fed'in Aralık ayında bir adım atmasına hâlihazırda %50 olasılık verdiğiğine işaret ederken, Fed'den geçen hafta gelen iletişimin Aralık ayında yapılacak olası bir faiz artırımına açık kapı bırakması A.B.D.'de tahvil faizlerinin son günlerde yükselmesine yol açıyor. Fed hedef faiz oranına karşı en hassas olan kısa vadeli tahvil faizlerinde belirgin yükseliş gözlenirken, A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün %0.7570 ile yaklaşık 6 haftadır gördüğü en yüksek seviyeye tırmandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin de dün yukarı yönlü seyrini koruyarak %2.19 seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. A.B.D.'de özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesi, görece getirisini artırarak USD'yi diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında destekleyebilecek bir etken.

	30/10/2015	02/11/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.18	9.82	-36	↓
10 yıllık gösterge	9.77	9.39	-38	↓
10-2 yıl getiri farkı	-41	-43		
TR Eurobond (\$)	30/10/2015	02/11/2015	değişim (US\$)	
2025	119.4	121.0	1.5	↑
2030	166.8	169.0	2.2	↑
2041	104.7	106.9	2.2	↑
	30/10/2015	02/11/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.15	2.19	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	142	143		
CDS (5 yıllık USD)	30/10/2015	02/11/2015	değişim (bps)	
Türkiye	252	235	-16.2	↓
Güney Afrika	252	251	-0.2	→
Rusya	277	269	-8.0	↓
Brezilya	435	417	-18.3	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1020, USD/TRY kuru 2.8233, sepet ise 2.9660 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Cuma gününü 2.91 seviyesinin hafif üzerinde tamamlayan ve dün güne 2.84 seviyesine yakın başlayan USD/TRY kuru yurt içi piyasaların açılmasıyla birlikte sert gerileyerek 2.76 seviyesini test etti. Gün içinde USD karşısında %5'in üzerinde artıya geçen TRY 2008 yılından bu yana gördüğü en belirgin günlük değerlenmeyi kaydederken, sabah saatlerinde yaşanan sert düşüşün ardından gelen alımlar USD/TRY kurunu kısa sürede 2.80 seviyesinin üzerinde taşıdı. Dün günü 2.8250 seviyesinden tamamlayan USD/TRY kuru bu sabah bu seviyenin hafif altında seyrediyor.

Bugün yayımlanacak Ekim ayı TÜFE verisinin USD/TRY kuru üzerindeki olası etkisinin geçici olması beklenebilir. Ancak, piyasadaki ortalama beklentinin sürpriz şekilde üzerinde gelecek bir manşet TÜFE artışı ve/veya çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü seyrin hızlandığına işaret edecek bir veri USD/TRY kurunun dünkü sert düşüşün ardından hafif yükselmesine yol açabilir.

USD/TRY kurunun dün öğle saatlerinden bu yana üzerinde tutunduğu 2.80 seviyesi kurda destek, dün aşağı doğru kırılan 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8530 ise direnç konumunda.

Çeşitli ülkelerde dün yayımlanan imalat endekslerinin (PMI/ISM) geneli, imalat sektörü açısından nispeten olumsuz bir tablo çizdi. A.B.D.'de ISM imalat endeksi 50.1 ile piyasadaki ortalama beklentiye paralel bir değer alırken, imalat endeksinin 3 aylık hareketli ortalaması 2013 yılının başlarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye yakın seyrediyor. ISM endeksi zayıf seyrini korusa da, endeksin bazı öncü alt kalemleri endekste dip seviyenin görülmüş olabileceğine işaret ediyor.

Küresel döviz piyasalarında dün sakin bir seyir görülürken, EUR/USD paritesi ağırlıklı olarak 1.10-1.1050 aralığında yatay hareket etti. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ISM New York verisi ve Eylül ayı fabrika siparişlerinin takip edileceği EUR/USD paritesindeki yatay seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Paritede 1.10 seviyesi ilk destek olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 2.8000-2.78000-2.7600 Direnç: 2.8350-2.8530-2.8700

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0970-1.0920 Direnç: 1.1070-1.1110-1.1160

Döviz kurları	30/10/2015	02/11/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1005	1.1013	0.1%
USD/JPY	120.61	120.75	0.1%
GBP/USD	1.5428	1.5415	-0.1%
USD/TRY	2.9141	2.8229	-3.1%
USD/ZAR	13.8185	13.7782	-0.3%
USD/RUB	64.00	63.62	-0.6%
USD/BRL	3.8562	3.8492	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.0%
JPY	-0.8%
GBP	-0.8%
TRY	-17.5%
ZAR	-16.2%
RUB	-8.8%
BRL	-31.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün seçimler sonrasında oluşan iyimser havanın etkisiyle son yıllardaki en sert günlük yükselişlerinden birini kaydederek günü %5.4 artıda, 83,693.61 puan seviyesinden tamamladı. Alımların bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı gözlenirken, BIST bankacılık sektör endeksi dünü günü %9.36 artıda tamamladı. BIST-100 endeksinde Temmuz ayında da test edilen 84,500 puan seviyesi önemli direnç konumunda. BIST-100 endeksinde 83,000, 81,800 ve 81,100 puan destek; 84,500, 85,000 ve 86,000 puan direnç seviyeleri.

Son günlerdeki aşağı yönlü seyrini dün de koruyan altının ons fiyatı, US\$ 1,132 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah US\$ 1,138 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyreden altının ons fiyatının bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,134, US\$ 1,120 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,140, US\$ 1,150 ve US\$ 1,162 direnç seviyeleri.

	30/10/2015	02/11/2015	değişim
BIST-100	79,409.00	83,693.61	5.40%
BIST-30	98,212.97	103,593.64	5.48%
XBANK	129,464.96	141,581.56	9.36%
XUSIN	79,830.70	82,229.00	3.00%
MSCI TR	1,137,594	1,199,853	5.47%
MSCI EM	116	117	0.55%
VIX	15.1	14.2	-6.10%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>3 Kasım Salı</b>					
Türkiye	10:00	Ekim ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.6/7.63	-/-	0.89/7.95
	10:00	Ekim ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	1.53/6.92
A.B.D.	17:45	Ekim ayı ISM New York	44.0	46.0	44.5
	18:00	Eylül ayı fabrika siparişleri	-	-1.0	-1.7
<b>4 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:15	Ekim ayı özel sektör istihdam değişimi (000)	180	177.5	199.5
	16:30	Eylül ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-45.5	-46.5	-48.33
	18:00	Ekim ayı ISM hizmetler	57.0	56.5	56.9
<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, Lagarde'ın 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: 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. 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 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, 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.”