

- TCMB'nin daha önce yayımladığı yol haritasında, faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faizi etrafında daha simetrik bir hale getirilmesi ve daraltılması, küresel para piyasalarının normalleşmeye başlamasıyla ilişkilendirilmişti. Bu nedenle geçen haftaki toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmemesi, piyasa oyuncularına TCMB'nin bugünkü toplantısında değişikliğe gitmeyeceğini düşündürüyor. Açıklamada da yeni bir vurgulama olmadığı takdirde, tahvil piyasasında karar sonrasında yatay bir seyir görülebilir. A.B.D. tahvil faizlerindeki dükkü yükselişte ise, Fed üyelerinden Bullard'ın, Lockhart'ın ve Williams'ın konuşmalarında, bu yıl içinde faiz artırımının halen masada olduğunu söylemeleri ve A.B.D. Hazinesi'nin bu hafta US\$ 90 milyarlık tahvil ihracı yapacak olması etkiliydi. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak (**tahvil, sayfa 2**)
- TCMB'den bugün bir faiz adımı beklenmese de, faizlerin sabit bırakılması durumunda dahi USD/TRY kurunda hareketlilik görülmeye ihtimalinin olduğunu göz ardı etmiyoruz. Son üç PPK toplantısında da faiz artırımını beklenmezken, USD/TRY kurunun toplantı sonrasındaki saatlerde hafif yükseldiğini görmüştük. EUR/USD paritesinde 100 ve 50 günlük basit hareketli ortalamaların olduğu 1.1150 ve 1.1130 seviyeleri destek durumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	0	2	0

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	3.0052	0.04
EUR/TRY	3.3642	-0.95
EUR/USD	1.1186	-1.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.87	11.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.451	
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	75,860.70	1.01	-11.50
BIST-30	93,197.06	0.98	-12.20
BIST Bankacılık	122,277.57	2.05	-23.07
FTSE 100 EOD	6,108.71	0.08	-6.97
XETRA DAX	9,948.51	0.33	1.46
Dow Jones Ind. Ave.	16,510.19	0.77	-7.37
Nasdaq Bileşik	4,828.95	0.04	1.96
S&P 500	1,966.97	0.46	-4.47
Altın	1,133.10	-0.52	-4.10
Brent petrol	48.92	3.05	-14.67

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi tahvil piyasasında dün sakin bir gün daha geride bırakılırken, faizlerde sınırlı düşüş yaşandı. Bugün TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alınacak karar ve yapılacak açıklama takip edilecek.

TCMB'nin daha önce yayımladığı yol haritasında, faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faizi etrafında daha simetrik bir hale getirilmesi ve daraltılması, küresel para piyasalarının normalleşmeye başlamasıyla (Fed faiz artırımını) ile ilişkilendirilmişti. Bu nedenle geçen haftaki toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmemesi, piyasa oyuncularına TCMB'nin bugünkü toplantısında değişikliğe gitmeyeceğini düşündürüyor. Açıklamada da yeni bir vurgulama olmadığı takdirde, tahvil piyasasında karar sonrasında yatay bir seyir görülebilir.

A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü yükselişte, Fed üyelerinden Bullard'ın, Lockhart'ın ve Williams'ın konuşmalarında, bu yıl içinde faiz artırımının halen masada olduğunu söylemeleri ve A.B.D. Hazinesi'nin bu hafta US\$ 90 milyarlık tahvil ihracı yapacak olması etkiliydi. Dün %2.1320'den %2.2140'a yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.20 seviyesine yakın hareket ediyor. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak.

	18/09/2015	21/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.24	11.17	-7	↓
10 yıllık gösterge	10.53	10.49	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-71	-67		
TR Eurobond (\$)	18/09/2015	21/09/2015	değişim (US\$)	
2025	117.3	117.3	0.0	→
2030	163.0	163.2	0.2	→
2041	100.9	101.1	0.1	→
	18/09/2015	21/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.21	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	145	150		
CDS (5 yıllık USD)	18/09/2015	21/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	266	274	7.8	↑
Güney Afrika	236	248	11.7	↑
Rusya	348	353	5.5	↑
Brezilya	393	424	31.0	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1170, USD/TRY kuru 2.9980, sepet ise 3.1720 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünya konuşmasında Atlanta Fed Başkan'ı Lockhart'ın verdiği mesajlar, Fed üyeleri Williams ve Bullard'dan hafta sonu gelen mesajlarla benzer doğrultuydu: Eylül'de piyasalarda yakın zamanda yaşanan aşırı oynaklığın yarattığı risklerden dolayı faiz artırımına gitmeyen Fed'in bu yıl içinde bu adımı atması olası. Geçen hafta Perşembe günü açıklanan ve piyasalar tarafından güvercince bulunan FOMC kararının ardından USD'de gözlenen gerileme, son günlerde Fed üyelerinden gelen iletişimin etkisiyle geri alınmış durumda. Nitekim geçen hafta 1.14 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinin dün 200 günlük basit hareketli ortalamasının altına (1.1210) gerilediğini ve bu sabah da bu seviyenin altında seyrettiğini gözlüyoruz.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini ölçen ve Fed kararının ardından 94.0 seviyesine yaklaşan Dolar Endeksi (DXY) de bu sabah itibarıyla Nisan'dan beri etrafında dalgalandığı 100 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 95.9 seviyesine yakın seyrediyor.

Haftanın kalanında başta Başkan Yellen'in Perşembe günü vereceği mesajlar olmak üzere Fed konuşmacılarından gelecek iletişim önemli olmaya devam edecek. Bugün küresel piyasalarda veri gündemi nispeten sakin. Yarın sabah Çin'de, Türkiye piyasaları açılmadan yayımlanacak olan PMI imalat verisi, küresel risk görünümünü etkileme potansiyeline sahip bir veri. PMI verisinin piyasadaki ortalama beklentiden (47.5) aşağı yönlü sapması durumunda riskli varlıklar baskı altında kalabilir. Veriden olumsuz bir sürpriz çıktığı takdirde, EUR'nun Ağustos sonlarında yaşanan "riskten kaçış" döneminde olduğu gibi USD karşısında destek bulup bulmayacağı takip edilecek. EUR/USD paritesinin bugün 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağını, ancak parite üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğunu düşünüyoruz.

Dün 2.9838-3.0280 aralığında geniş bir bantta işlem gören USD/TRY kuru günü 3.0050 seviyesinin hafif üzerinde yatay tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün USD karşısında baskı altında kaldığı değerlendirilecek olursa, TRY'nin dünkü performansı görece olumlu bulunabilir. USD/TRY kurunun son üç işlem gününde de 20 günlük basit hareketli ortalamasından (BHO) destek bulunduğu gözleniyor. Kurda 20 günlük BHO bugün 2.99 seviyesinde.

Bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak TCMB'nin yayımlayacağı karar metni her zamanki gibi yakından takip edilecek. TCMB'den bugün bir faiz adımı zaten beklenmese de, faizlerin sabit bırakılması durumunda dahi USD/TRY kurunda hareketlilik görölme ihtimalinin olduğunu göz ardı etmiyoruz. Zira son üç PPK toplantısında da faiz artırımını beklenmezken, USD/TRY kurunun toplantı sonrasındaki saatlerde hafif yükseldiğini gördük. Geçmişte kurda gördüğümüz bu hareketler, çok düşük de olsa TCMB'den gelebilecek sıkılaştırıcı bir adıma ilişkin riski almak istemeyen yatırımcıların PPK kararı sonrasında TRY'de kısa pozisyon açmaya daha sıcak bakmasıyla açıklanabilir.

TCMB daha önce haftalık repo ihale faizi oranında yapılacak değişikliklerin zamanlamasının Fed'in politika normalleşmesine bağlı olduğunun sinyalini verdiği için bu yönde bir adım beklenmese de, bugün yapılacak sürpriz bir faiz artırımının son dönemde sert değer kaybı yaşayan TRY'yi ciddi şekilde destekleyeceği görüşündeyiz. Bu yöndeki bir adımın kur üzerindeki etkisi, TRY likiditesini sıkılaştırmanın ötesinde, şu ana kadar bozulan enflasyon görünümü ve tüketici güvenine de olumsuz yansıyan sert döviz kuru hareketlerine karşı "ikincil" araçlarını kullanan TCMB'nin ciddi önlemler almaya hazır olduğu mesajının verilecek olmasıyla hissedilecektir.

USDTRY için Destek: 2.9840-2.9780-2.9700 Direnç: 3.0200-3.0300-3.0500

EURUSD için Destek: 1.1150-1.1130-1.1090 Direnç: 1.1245-1.1280-1.1330

Döviz kurları	18/09/2015	21/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1305	1.1186	-1.1%
USD/JPY	119.98	120.53	0.5%
GBP/USD	1.5531	1.5505	-0.2%
USD/TRY	3.0041	3.0052	0.0%
USD/ZAR	13.3205	13.4644	1.1%
USD/RUB	66.40	66.03	-0.6%
USD/BRL	3.9445	3.9854	1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.6%
JPY	-0.6%
GBP	-0.3%
TRY	-22.5%
ZAR	-14.3%
RUB	-12.1%
BRL	-33.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün günü %1.01'lik yükselişle 75,860 seviyesinden tamamlarken, endekste son beş işlem gününde kaydedilen artış %6.4 oldu. Dün sabah saatlerinde Asya borsalarında görülen olumsuz havanın yerini Avrupa'da ve A.B.D.'de alıcılı bir seyre bırakması, BIST-100 endeksinde geçen hafta başlayan düzeltme hareketinin dün korunmasında etkiliydi. Bugün TCMB PPK toplantısı sonrasında USD/TRY kurunda görülecek seyir BIST-100 endeksinde yön belirleyici olabilir. BIST-100 endeksinde 75,300, 74,300 ve 73,000 puan destek; 76,500, 77,600 ve 78,200 puan direnç seviyeleri.

	18/09/2015	21/09/2015	değişim
BIST-100	75,099.03	75,860.70	1.01%
BIST-30	92,290.65	93,197.06	0.98%
XBANK	119,823.09	122,277.57	2.05%
XUSIN	77,110.46	77,396.11	0.37%
MSCI TR	1,069,306	1,078,850	0.89%
MSCI EM	108	109	0.69%
VIX	22.3	20.1	-9.61%

Kaynak: Reuters

USD'nin Fed kararı sonrasındaki kayıplarını geri alması ve A.B.D.'de tahvil faizlerinin hafif yükselmesi, altının ons fiyatında geçen hafta Perşembe ve Cuma günü gözlenen yükseliş hareketinin dün güç kaybetmesine ve altının ons fiyatının hafif gerilemesine neden oldu. Dün sabah saatlerinde US\$ 1,140 seviyesini test eden altının ons fiyatı, günü US\$ 1,133 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,133 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,130, US\$ 1,127 ve US\$ 1,118 destek; US\$ 1,142, US\$ 1,146 ve US\$ 1,151 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Eylül Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	0	2	0
	00:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
23 Eylül Çarşamba					
Türkiye	-	Piyasalar Kurban Bayramı tatili nedeniyle yarım gün açık olacak.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	18:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı imalat PMI	52.0	-	52.3
	11:00	Eylül ayı birleşik PMI	53.9	-	54.3
Almanya	10:30	Eylül ayı imalat PMI	53.5	-	53.3
	10:30	Eylül ayı bileşik PMI	55.3	-	55.0
Çin	04:45	Eylül ayı PMI	-	-	47.3
24 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-3.5	-2.3	2.2
	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.2	-	0.34
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	260	-	264
	17:00	Ağustos ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.1	1.6	5.4
	18:00	Kansas City Fed Endeksi	-7	-	-9
	23:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Almanya	11:00	Eylül ayı IFO - İş dünyası görünümü	108	-	108.3
	11:00	Eylül ayı IFO - İş dünyası beklentisi	101.8	-	102.2
	11:00	Eylül ayı IFO - Mevcut durum	114.6	-	114.8
25 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	2015 yılı 2.çeyrek GSYH büyüme verisi	3.7	3.7	3.7
	15:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	88	87	85.7
	19:25	Fed üyesi George'nin konuşması			

YY: Yıllık, Yıllık 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

Kerim Aydınlar 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.”