

- Dün ECB'nin önümüzdeki dönemde varlık alımlarını artırdığına, hâlihazırda en az 2016 yılının Eylül ayına kadar sürdürüleceği belirtilen alımların süresini uzatabileceğine ve/veya faiz oranlarının daha da düşürülebileceğine ilişkin sinyaller vermesinin etkisiyle Euro Bölgesi'nde tahvil faizlerinin sert gerilediği gözlemlendi. ECB'nin varlık alımlarını artırdığına düşüncesi küresel piyasalar genelinde riskli varlıklara olumlu yansırken, gün içinde aşağı yönlü seyir izleyen yurt içi tahvil faizlerindeki düşüş Draghi'nin basın toplantısıyla devam etti (**tahvil, sayfa 2**)
- Draghi'nin dünkü mesajlarıyla birlikte Euro cinsi faiz oranlarının baskı altında kalacağı ve Euro likiditesinin yüksek seyredeceği düşüncesinin güçlenmesi EUR'nun dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Draghi'nin basın toplantısı öncesinde 1.1310 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin, Başkan'ın konuşmasıyla beraber sert gerileyerek dün gece 1.1070'li seviyelere kadar düştüğü gözlemlendi. Dün EUR/USD paritesi ve USD/TRY kurunun eş zamanlı olarak gerilemesinin etkisiyle, EUR/TRY kurunun ECB'nin varlık alımlarını açıkladığı 22 Ocak'tan bu yana gördüğü en sert günlük düşüşü (%2.88) kaydettiği gözlemlendi. Dün sabah saatlerinde 3.29 seviyesinin üzerinde seyreden EUR/TRY kuru, ECB toplantısının ardından gece saatlerinde 3.18 seviyesine yakın işlem gördü. EUR/TRY kurunda en son Temmuz ayında test edilen 100 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 3.1780 seviyesi ilk destek konumunda. (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı imalat PMI	51.8	-	52.0
	11:00	Ekim ayı birleşik PMI	53.5	-	53.6
Almanya	10:30	Ekim ayı imalat PMI	-	-	52.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8714	-0.79
EUR/TRY	3.1895	-2.84
EUR/USD	1.1106	-2.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
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

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	80,255.91	0.62	-6.38
BIST-30	98,600.37	0.65	-7.11
BIST Bankacılık	131,008.30	0.88	-17.57
FTSE 100 EOD	6,376.28	0.44	-2.89
XETRA DAX	10,491.97	2.48	7.00
Dow Jones Ind. Ave.	17,489.16	1.87	-1.87
Nasdaq Bileşik	4,920.05	1.65	3.89
S&P 500	2,052.51	1.66	-0.31
Altın	1,165.65	-0.09	-1.35
Brent petrol	48.08	0.48	-16.13

\* Yılbaşıdan bu yana

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

ECB dün sonuçlanan toplantısında faiz oranlarında ve varlık alım programında bir değişikliğe gitmezken, Başkan Draghi'nin toplantının ardından yaptığı basın açıklamasında verdiği mesajların sürpriz niteliği taşıdığını söylemek mümkün. Bazı piyasa katılımcıları, Draghi'nin dün Euro Bölgesi'nde düşük seyreden enflasyonun daha da gerilemesi riskine karşı varlık alımlarının miktarının artırılabilmesine/süresinin uzatılabilmesine dair örtülü bir ipucu vermesini bekliyordu. Ancak Draghi'nin enflasyon ve büyüme üzerindeki risklerin korunduğuna işaret edip, ekonomiye sağlanan desteğin Aralık ayında gözden geçirilmesi gerektiğini belirterek varlık alım programının Aralık toplantısında genişletilebileceğinin sinyalini vermesi, piyasa katılımcılarının genel beklentisine kıyasla çok daha direkt bir sinyaldi. Basın toplantısında vurgulanan ve sürpriz niteliği taşıyan bir diğer konu ise, çünkü ECB toplantısında bankaların mevduatına uygulanan ve halihazırda -%0.2 seviyesinde bulunan faiz oranının daha da düşürülmesi konusunun gündeme gelmiş olmasıydı.

ECB'nin önümüzdeki dönemde varlık alımlarını artırabileceğine, hâlihazırda en az 2016 yılının Eylül ayına kadar sürdürüleceği belirtilen

alımların süresini uzatabileceğine ve/veya faiz oranlarının daha da düşürülebileceğine ilişkin sinyaller vermesinin etkisiyle Euro Bölgesi'nde tahvil faizlerinin dün sert gerilediği gözlemlendi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.5 seviyesinin altına görürken, görece riskli kabul edilen İtalya ve İspanya gibi ülkelerin tahvil faizleri ile Alman tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) dün azaldığını gördük.

ECB'nin varlık alımlarını artırabileceği düşüncesi dün küresel piyasalar genelinde riskli varlıklara olumlu yansırken, gün içinde aşağı yönlü seyir izleyen yurt içi tahvil faizlerindeki düşüşün Draghi'nin basın toplantısıyla devam ettiği gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü 21 baz puanlık düşüşle %10.13 seviyesinden tamamlarken, 25 baz puanlık düşüşle %9.75 seviyesinden kapanan 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 11 Ağustos'tan bu yana gördüğü en düşük kapanış seviyesini kaydetti.

Yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı havanın bugün de korunabileceğini, ancak tahvil faizlerindeki düşüşün yavaşlayarak yerini görece yatay bir seyre bırakabileceğini düşünüyoruz. Dün Euro Bölgesi tahvil faizlerindeki gerilemenin de etkisiyle baskı altında kalan ve %2.00-2.06 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin haftayı %2.0 seviyesinin üzerinde tamamlayacağını düşünüyoruz. Bugün küresel veri gündemini sakın. Günün öne çıkan verileri Euro Bölgesi'nde yayımlanacak PMI endeksleri.

	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim	
2 yıllık gösterge	10.34	10.13	-21	↓
10 yıllık gösterge	10.00	9.75	-25	↓
10-2 yıl getiri farkı	-35	-39		
TR Eurobond (\$)	21/10/2015	22/10/2015	değişim (US\$)	
2025	119.5	120.8	1.3	↑
2030	166.5	167.8	1.2	↑
2041	104.6	105.6	1.0	↑
A.B.D. 10 yıllık (%)	21/10/2015	22/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.03	2.03	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	141	143		
CDS (5 yıllık USD)	21/10/2015	22/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	261	252	-9.0	↓
Güney Afrika	252	245	-7.0	↓
Rusya	303	299	-4.5	↓
Brezilya	477	458	-18.3	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1110, USD/TRY kuru 2.8650, sepet ise 3.0250 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

ECB Başkanı Draghi'nin dün bankanın varlık alım programının süresinin uzatılabileceğine ve/veya alım tutarının artırılabilmesine işaret etmesiyle birlikte Euro cinsi faiz oranlarının baskı altında kalacağı ve Euro likiditesinin yüksek seyredeceği düşüncesinin güçlenmesi EUR'nun dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Draghi'nin dün, nominal Euro kurunda son dönemde yaşanan değerlenmeye dikkat çekerek bunun enflasyon üzerinde risk oluşturabileceğini vurgulaması, bankanın güçlü EUR'dan rahatsızlık duyduğunu hatırlatması açısından önemliydi.

Draghi'nin basın toplantısı öncesinde 1.1310 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin, Başkan'ın konuşmasıyla beraber sert gerileyerek dün gece 1.1070'li seviyelere kadar düştüğü gözlemlendi. Böylece EUR, dün USD karşısında yaklaşık %2 değer kaybetti. EUR diğer G10 para birimleri karşısında da zayıflarken, EUR/GBP paritesi dün yaklaşık bir ayın ardından 100 günlük basit hareketli ortalamasının (0.7215) altına geriledi.

Bu sabah 1.11 seviyesinin hemen üzerinde seyreden EUR/USD paritesinde, 1.1125 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalama ilk direnç konumunda. Paritede dün gece de test edilen 1.1070 seviyesinin kırılması durumunda gözler, en son Ağustos ortalarında görülen 1.10 seviyesine çevrilecektir. Bugün EUR/USD paritesinde Almanya'dan ve Euro Bölgesi'nden gelecek Ekim ayı PMI verileri takip edilecek.

ECB toplantısının ardından küresel piyasalar genelinde risk iştahının artmasıyla birlikte, yüksek getirili G10 para birimleri (NZD) ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde (MXN, ZAR, BRL, TRY) alım gözlemlendi. USD/TRY kuru dün bir süredir önemli bir destek olarak öne çıkan 2.88'i kırarak bu sabah 2.8620'li seviyelere kadar geri çekildi. ECB kaynaklı olumlu havanın GOÜ para birimlerine sağladığı desteğin bugün azalabileceğini düşünüyoruz.

Dün EUR/USD paritesi ve USD/TRY kurunun eş zamanlı olarak gerilemesinin etkisiyle, EUR/TRY kurunun ECB'nin varlık alımlarını açıkladığı 22 Ocak'tan bu yana gördüğü en sert günlük düşüşü (%2.88) kaydettiği gözlemlendi. Dün sabah saatlerinde 3.29 seviyesinin üzerinde seyreden EUR/TRY kuru, ECB toplantısının ardından gece saatlerinde 3.18 seviyesine yakın işlem gördü. EUR/TRY kurunda altı en son Temmuz ayında test edilen 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 3.1780 seviyesi ilk destek konumunda.

USDTRY için Destek: 2.8650-2.8500-2.8415 Direnç: 2.8740-2.8800-2.9000

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1070-1.1000 Direnç: 1.1125-1.1200-1.1260

Döviz kurları	21/10/2015	22/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1336	1.1106	-2.0%
USD/JPY	119.93	120.66	0.6%
GBP/USD	1.5416	1.5392	-0.2%
USD/TRY	2.8944	2.8714	-0.8%
USD/ZAR	13.5135	13.3905	-0.9%
USD/RUB	62.52	62.35	-0.3%
USD/BRL	3.9399	3.9073	-0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.2%
JPY	-0.7%
GBP	-1.0%
TRY	-18.9%
ZAR	-13.8%
RUB	-6.9%
BRL	-32.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel hisse senedi piyasalarında ECB Başkanı Draghi'nin Banka'nın daha fazla parasal genişlemeye gidebileceğinin ipuçlarını vermesinin etkisiyle yükseliş gözlemlendi. Almanya'da DAX endeksi günü %2.5 artıda tamamlarken, Euro Bölgesi'ndeki 50 büyük şirketin hissesinden oluşan EuroStoxx endeksi de kapanışta %2.5 artıdaydı. Dün A.B.D. borsalarının da ECB etkisiyle günü %1.5-%2.0 artıda tamamladığını, Asya'da ise hisse senedi piyasalarının bugün alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Dün günü %0.62 artışla 80,255.91 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,300 ve 78,800 puan destek; 80,600, 81,350 ve 82,000 puan direnç seviyeleri.

	21/10/2015	22/10/2015	değişim
BIST-100	79,765.28	80,255.91	0.62%
BIST-30	97,959.60	98,600.37	0.65%
XBANK	129,863.57	131,008.30	0.88%
XUSIN	80,802.15	81,351.45	0.68%
MSCI TR	1,136,373	1,142,872	0.57%
MSCI EM	112	114	2.20%
VIX	16.7	14.5	-13.47%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,162-US\$ 1,172 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü yatay tamamladı. Bu sabah US\$ 1,170 seviyesine yakın bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,174.6 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalama direnç olmayı sürdürüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,163, US\$ 1,150 ve US\$ 1,141 destek; US\$ 1,175, US\$ 1,181 ve US\$ 1,191 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Ekim Cuma</b>					
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı imalat PMI	51.8	-	52.0
	11:00	Ekim ayı birleşik PMI	53.5	-	53.6
Almanya	10:30	Ekim ayı imalat PMI	-	-	52.3
	10:30	Ekim ayı birleşik PMI	-	-	51.9

YY: Yıllık, Yıl; 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.”