

- Dün yurt içi tahvil piyasasında satış baskısı korunurken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2014 yılının Mart ayından bu yana ilk kez %11 seviyesinin üzerinde kapandı. 2014 yılının Mart ayında %11.36 seviyesine kadar yükselen 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, Hazine'nin ilk 10 yıllık tahvil ihracını gerçekleştirdiği 2010 yılında, %11.47 ile (Mayıs) tarihi yüksek kapanış seviyesini kaydetmişti. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %11.0 seviyesinin üzerinde tutunması, seçim öncesinde tansiyonun yüksek kalması beklenebilecek dönemde 2010 yılında görülen tarihi yüksek seviyelere doğru bir hareketin önünü açabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Dünkü Almanya verisinin ardından bugün açıklanacak Euro Bölgesi tüketici fiyat enflasyonunun da piyasadaki ortalama beklentinin altında kalarak "eksi" değer alması, ECB'nin enflasyon beklentilerinde kalıcı düşüş yaşanmasını önlemek için mevcut varlık alım programını genişletebileceği düşüncesini destekleyerek EUR'yu baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesi açısından bugün önemli olacak bir diğer veri ise A.B.D.'de açıklanacak ADP özel sektör istihdam raporu. Özel sektör istihdam artışının 190 bin olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, iki seri arasındaki korelasyon nispeten zayıf olsa da, Cuma günü resmi istihdam raporu açısından olumlu bir sinyal kabul edileceği için USD'yi destekleyecektir. Paritede bugün 1.1150-1.1300 hareket bandının korunacağı beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-4.9	-	-7.03
A.B.D.	15:15	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin)	-	190	190
	15:30/22:00	Fed üyesi Dudley'in/ Yellen'in & Bullard'ın konuşmaları			
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı TÜFE tahmini (YY %)	-0.1	-	0.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0358	-0.69
EUR/TRY	3.4158	-0.65
EUR/USD	1.1245	0.02
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.29	11.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.792	
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	74,257.65	1.29	-13.37
BIST-30	91,282.85	1.43	-14.01
BIST Bankacılık	120,195.49	2.07	-24.38
FTSE 100 EOD	5,909.24	-0.83	-10.00
XETRA DAX	9,450.40	-0.35	-3.62
Dow Jones Ind. Ave.	16,049.13	0.30	-9.95
Nasdaq Bileşik	4,517.32	-0.59	-4.62
S&P 500	1,884.09	0.12	-8.49
Altın	1,127.06	-0.41	-4.62
Brent petrol	48.23	1.88	-15.87

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Haftanın ilk gününde Çin kaynaklı endişelerin etkisiyle yükselen risk algısı dün norm alleşmeye başlarken, dün %2.0420'ya kadar gerileyerek yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu sabah hafif yükselişle %2.0755 seviyesinde seyrettiği görülüyor. A.B.D.'de hisse senedi piyasalarında önceki gün görülen sert satışların dün yerini daha sakin bir seyre bırakması, petrol fiyatlarının yönünü hafif yukarı çevirmesi ve A.B.D.'de yayımlanan Eylül ayı tüketici güven endeksinin ortalama beklentiden olumlu gelmesi A.B.D.'de tahvil faizlerinin destek bulmasında rol oynadı. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Fed konuşmacılarından gelecek mesajlar (Dudley, Yellen ve Bullard) ve Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam raporu açısından öncü kabul edilebilecek olan ADP özel sektör istihdam verisi takip edilecek.

Dün yurt içi tahvil piyasasında satış baskısı korunurken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 2014 yılının Mart ayından bu yana ilk kez %11 seviyesinin üzerinde kapandı. 2014 yılının Mart ayında %11.36 seviyesine kadar yükselen 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, Hazine'nin ilk 10 yıllık tahvil ihracını gerçekleştirdiği 2010 yılında, %11.47 ile (Mayıs) tarihi yüksek kapanış seviyesini kaydetmişti. Dün gün içinde (zayıf hacimle yapılan işlemlerde) %11.90 seviyesine kadar yükselen iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise günü %11.61'den yatay noktalandı. Bugün yurt içi tahvil piyasasında tahvil faizlerindeki yüksek seyrin korunacağı düşüncesindeyiz. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %11.0 seviyesinin üzerinde tutunması, seçim öncesinde tansiyonun yüksek kalması beklenebilecek dönemde 2010 yılında görülen tarihi yüksek seviyelere doğru bir hareketin önünü açabilir.

	28/09/2015	29/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.61	11.61	0	→
10 yıllık gösterge	10.98	11.07	9	↑
10-2 yıl getiri farkı	-63	-54		
TR Eurobond (\$)	28/09/2015	29/09/2015	değişim (US\$)	
2025	114.0	113.5	-0.4	→
2030	159.2	158.6	-0.6	↓
2041	97.1	96.3	-0.8	↓
	28/09/2015	29/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.10	2.05	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	142	141		
CDS (5 yıllık USD)	28/09/2015	29/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	325	327	2.2	↑
Güney Afrika	296	303	6.5	↑
Rusya	384	380	-4.5	↓
Brezilya	539	522	-17.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1228, USD/TRY kuru 3.0280, sepet ise 3.2156 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel piyasalar genelinde risk algısı normalleşirken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında Pazartesi günü verdikleri kayıpları kısmen geri aldığı gözlemlendi. Sabah erken saatlerde 3.07 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru, yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 3.0340'a kadar geriledi. Kur bugüne de bu seviyenin hafif altında başladı. Son günlerde belirgin bir yön bulmakta zorlanan USD/TRY kurunun geniş günlük hareket bantları içinde yönsüz seyrettiğini söylemek mümkün.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak olan Ağustos ayı dış ticaret dengesi verisine kalıcı bir tepki vermesini beklemediğimiz USD/TRY kurunda 3.03 seviyesinin belirgin şekilde kırılması durumunda ise gözler 3.01'e çevrilecek. Küresel risk algısındaki gelişmeler, Çin'de yarın sabah erken saatlerde açıklanacak nihai Caixin PMI verisi öncesinde USD/TRY kuru nun seyrinde belirleyici olmaya devam edecek. PMI verisinin ilk tahmin olan 47'den zayıf bir değer alması, hafta başında yaşanan "riskten kaçış" hareketine benzer bir hareketi tetikleyerek kurda sert yukarı yönlü harekete yol açabilir.

Dün sabah 1.1280 seviyesini test eden EUR/USD paritesinin kazanımlarını koruyamadığı görülürken, Almanya'da öğleden sonra açıklanan Eylül ayı TÜFE artışının yıllık %0.0 ile piyasadaki ortalama beklentinin (%0.1) hafif altında kalması da EUR'yu baskı altında bıraktı. Ancak öğleden sonra 1.12 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesinin akşam saatlerinde kayıplarını geri alarak günü yatay tamamladığını gördük.

Dünkü Almanya verisinin ardından bugün açıklanacak Euro Bölgesi tüketici fiyat enflasyonunun da piyasadaki ortalama beklentinin altında kalarak "eksi" değer alması, ECB'nin enflasyon beklentilerinde kalıcı düşüş yaşanmasını önlemek için mevcut varlık alım programını genişletebileceği düşüncesini destekleyerek EUR'yu baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesi açısından bugün önemli olacak bir diğer veri ise ADP özel sektör istihdam raporu. Özel sektör istihdam artışının 190 bin olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, iki seri arasındaki korelasyon nispeten zayıf olsa da, Cuma günkü resmi istihdam raporu açısından olumlu bir sinyal kabul edileceği için USD'yi destekleyecektir.

Veri gelişmelerinden bağımsız olarak, bugün konuşacak olan Fed Başkanı Yellen'dan, New York Fed Başkanı Dudley'den ve Fed üyesi Bullard'dan gelecek açıklamalar, Fed üyelerinin son günlerde yaptığı açıklamalara kıyasla daha şahince (sıkı duruş yanlısı) olmadığı takdirde, EUR/USD paritesinin bugün 1.1150 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasından destek bulacağını düşünüyoruz. Paritede bugün 1.1150-1.1300 hareket bandının korunacağı beklentisindedeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0300-3.0100-3.0000 Direnç: 3.0400-3.5500-3.0690

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1180-1.1150 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1400

Döviz kurları	28/09/2015	29/09/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1243	1.1245	0.0%	↑
USD/JPY	119.91	119.71	-0.2%	↓
GBP/USD	1.5171	1.5147	-0.2%	↓
USD/TRY	3.0569	3.0358	-0.7%	↓
USD/ZAR	14.0641	13.9586	-0.8%	↓
USD/RUB	66.22	66.20	0.0%	↓
USD/BRL	4.1068	4.0619	-1.1%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	0.1%
GBP	-2.6%
TRY	-23.3%
ZAR	-17.3%
RUB	-12.3%
BRL	-34.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel risk algısının normalleşmesi ve USD/TRY kurunun dün belirgin şekilde gerilemesi BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde tepki alımı görülmesine yol açtı. Dün güne hafif düşüşle başlayan, ancak 72,500 puan seviyesinin hafif üzerinden gelen alımların etkisiyle günün kalanında yukarı yönlü seyir izleyen BIST-100 endeksi günü %1.29'luk yükselişle 74,257.65 puan seviyesinden tamamladı. Bugün güne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinin, günün kalanında USD/TRY kurundaki hareketlere ve küresel piyasalarda görülecek seyre bağlı olarak yön bulabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 73,300, 72,500 ve 71,300 puan destek; 74,600, 75,130 ve 75,800 puan direnç seviyeleri.

Dün sabah erken saatlerden bu yana US\$ 1,125-US\$ 1,135 aralığında dar bir bantta hareket eden altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,127 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,118 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının altındaki kapanışlar, daha belirgin bir aşağı yönlü hareketin önünü açabilir. Ancak altının ons fiyatının Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporu öncesinde nispeten yatay hareket edeceği beklentisine ağırlık veriyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,125, US\$ 1,118 ve US\$ 1,104 destek; US\$ 1,133, US\$ 1,148 ve US\$ 1,157 direnç seviyeleri.

	28/09/2015	29/09/2015	değişim
BIST-100	73,314.99	74,257.65	1.29%
BIST-30	89,993.70	91,282.85	1.43%
XBANK	117,756.81	120,195.49	2.07%
XUSIN	75,389.14	75,719.12	0.44%
MSCI TR	1,040,884	1,055,699	1.42%
MSCI EM	104	104	-0.41%
VIX	27.6	26.8	-2.90%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
30 Eylül Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-4.9	-	-7.03
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları			
	15:15	ADP Özel Sektör İstihdam Raporu (bin)		190	190
	16:45	Eylül ayı Chicago PMI	-	53.1	54.4
	22:00	Fed üyeleri Yellen'in ve Bullard'ın konuşmaları			
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
	12:00	Ağustos ayı TÜFE tahmini (YY %)	-0.1	-	0.2
İngiltere	11:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH nihai tahmin (ÇÇ %/YY %)	-/-	-/-	0.7/2.6
1 Ekim Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:00	Ağustos ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.6	0.7
	17:00	Eylül ayı ISM imalat	-	51	51.1
2 Ekim Cuma					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.4	0.2/2.4	0.3/2.2
	15:30	Eylül ayı tarım dışı istihdam (000)	225	200	173
	15:30	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.1	5.1
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	-0.6	0.4
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-0.4/-2.2	-/-	-0.1/-2.1

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

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 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.”