

- Aralık'ta Fed'den faiz artırımını gelip gelmeyeceğine dair ipucu vermesi beklenen Cuma günü A.B.D. istihdam verileri öncesinde dün açıklanan ISM imalat verisinin beklentiden iyi gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. En büyük Alman bankasının para cezasını indirmek için A.B.D.'li yetkililerle görüştüğü yönündeki haberler de A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte pay sahibiydi. Risk iştahının toparlanmaya başlaması, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini geri plana itmiş görünüyor. Bugün yurt içinde Orta Vadeli Program açıklanacak. A.B.D.'de ise Eylül ayı ISM New York endeksi yayımlanacak. Yurt içi tahvil faizlerinde bugün 10 baz puana varan yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Brexit belirsizliğinin artması ve Ekim ayında İngiltere verilerinin daha zayıf gelmesi halinde İngiltere Merkez Bankası'nın 3 Kasım'daki toplantısında faiz indirimine gitme riski yükselecek. Brexit kaynaklı endişelerin de etkisiyle bu hafta GBP/USD paritesinde 1.28 seviyesinin altına düşme ihtimali artıyor. Bugün EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1164 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda ise hafta içinde 3.05 seviyesinin görülme riski olduğunu düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Orta Vadeli Program açıklanacak.			
A.B.D.	16:45	Eylül ayı ISM New York	-	-	47.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0178	0.68
EUR/TRY	3.3838	0.34
EUR/USD	1.1209	-0.26
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.44	8.63
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.930	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,225.39	0.96	7.67
BIST-30	94,477.51	0.89	8.06
BIST Bankacılık	132,947.84	1.37	10.87
FTSE 100 EOD	6,983.52	1.22	11.87
XETRA DAX	10,511.02	0.00	-2.16
Dow Jones	18,253.85	-0.30	4.76
S&P 500	2,161.20	-0.33	5.74
BVSP Bovespa	59,461.23	49.37	37.17
NIKKEI 225	16,598.67	0.90	-12.79
Altın	1,311.45	-0.33	23.69

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün sabah açıklanan Eylül ayı TÜFE artışı %0.18 ile piyasanın ortalama beklentisi olan %0.66'nın oldukça altında geldi. Böylelikle yıllık TÜFE artışı %8.05'ten %7.28'e indi. Giyim ve gıda grupları enflasyonu düşürücü yönde katkı yaptı. Çekirdek göstergelerden H ve I endeksleri %7.56'ya ve %7.69'a geriledi.

Enflasyon verisinin ardından yurt içi tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Dün 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 8 baz puan düşerek %8.63 ile, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 11 baz puan gerileyerek %9.61'e indi.

Dün A.B.D.'de açıklanan Eylül ayı ISM imalat endeksi 51.5 ile 50.4 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi ve 49.4'lük Ağustos değerinin üzerine çıktı. Detaylara bakıldığında üretimde 3.2 puanlık ve yeni siparişlerde 6 puanlık artış olduğu görülüyor. Aralık'ta Fed'den faiz artırımını gelip gelmeyeceğine dair ipucu vermesi beklenen Cuma günkü istihdam verileri öncesinde dünkü verinin beklentiden iyi gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde

yükselişe neden oldu. En büyük Alman bankasının para cezasını indirmek için A.B.D.'li yetkililerle görüştüğü yönündeki haberler de A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte pay sahibiydi. Risk iştahının toparlanmaya başlaması, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini geri plana itmiş görünüyor. Dün %1.6060'tan %1.6240'a çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah aynı seviyeye yakın hareket ediyor.

Bugün yurt içinde Orta Vadeli Program açıklanacak. A.B.D.'de ise Eylül ayı ISM New York endeksi yayımlanacak. Yurt içi tahvil faizlerinde bugün 10 baz puana varan yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz.

	30/09/2016	03/10/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.71	8.63	-8
10 yıllık gösterge	9.72	9.61	-10
10-2 yıl getiri farkı	101	98	

	30/09/2016	03/10/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.61	1.62	2
10-2 yıl getiri farkı	84	82	

CDS (5 yıllık USD)	30/09/2016	03/10/2016	değişim (bps)
Türkiye	261	254	-7.5
Güney Afrika	255	249	-6.7
Rusya	218	218	-0.4
Brezilya	271	268	-2.9

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1183, USD/TRY kuru 3.0257 ve sepet de 3.2035 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Hafta sonu İngiltere Başbakanı Theresa May'in, Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılma işlemlerinin Mart sonuna kadar başlanacağını söylemesi, GBP'nin değer kaybetmesine neden oldu. Cuma günü açıklanacak A.B.D. istihdam verilerinin iyi gelmesi halinde USD değer kazanacak. Brexit belirsizliğinin artması ve Ekim ayında İngiltere verilerinin daha zayıf gelmesi halinde İngiltere Merkez Bankası'nın 3 Kasım'daki toplantısında faiz indirimine gitme riski yükselecek (şu anda piyasadaki fiyatlama, gelecek ay bir faiz indirimi olacağına yaklaşık %16 şans tanıdığını işaret ediyor).

Bu hafta GBP/USD paritesinde 1.28 seviyesinin altına görülme riski artıyor. 20 Ekim'de yapılacak AB Liderler Zirvesi'nde Başbakan May'den Brexit ile ilgili gelişmeler hakkında daha fazla şey duyabiliriz.

Dün A.B.D.'de açıklanan ISM imalat verisinin beklentinin üzerinde gelmesi USD'yi desteklerken, USD/JPY paritesi dünkü yükselişini bugün de sürdürüyor. Bugün 102.24 seviyesindeki USD/JPY paritesinde 102.5 seviyesindeki direnci önemsiyoruz.

A.B.D.'de Eylül ayı ISM New York endeksinin açıklanacağı bugün EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1164 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kurunun yükseldiği bu seviyelerden genel olarak yerel yatırımcıların döviz satımı için pek istekli olmadığı görülüyor. USD/TRY kurunda hafta içinde 3.05 seviyesinin görülme riski olduğunu düşünüyoruz. Kurda tarihi yüksek seviyeyi 3.0970 ile 20 Temmuz'da gördüğümüzü hatırlatalım.

USDTRY için Destek: 3.0220-3.0160-3.0045 Direnç: 3.0300-3.0380-3.0500

EURUSD için Destek: 1.1164-1.1125-1.1090 Direnç: 1.1200-1.1220-1.1250

Döviz kurları	30/09/2016	03/10/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1238	1.1209	-0.3%
USD/JPY	101.33	101.61	0.3%
GBP/USD	1.2975	1.2841	-1.0%
USD/TRY	2.9975	3.0178	0.7%
USD/ZAR	13.7100	13.5823	-0.9%
USD/RUB	62.87	62.32	-0.9%
USD/BRL	3.2589	3.2090	-1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.2%
JPY	18.4%
GBP	-12.9%
TRY	-3.5%
ZAR	13.9%
RUB	16.9%
BRL	23.4%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün açıklanan enflasyon verisinin beklentinin altında gelmesi ve Avrupa bankacılık sektörünün sağlığına ilişkin endişelerin kısmen azalması, BIST-100 endeksinin %0.96 yükselmesini sağladı. BIST-100 endeksinde, 76,920, 76,200 ve 75,730 puan destek; 77,700, 78,300 ve 79,000 ise direnç seviyeleri.

Çin piyasalarının 1-9 Ekim arasında tatil nedeniyle kapalı olması, en önemli altın alıcılarından birisi olan Çin'in piyasada olmaması demek oluyor. Dün A.B.D.'de beklentiden iyi gelen ISM imalat verisi ve Avrupada bankacılık sektörünün sağlığına dair endişelerin kısmen azalması da altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. Zayıf perakende talebinin de ekşiyle Hindistan'da Eylül ayında altın ithalatının gerilediği biliniyor (arka arkaya 9. aydır). Bu sabah US\$ 1,310 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,301 destek; US\$ 1,313, US\$ 1,320 ve US\$ 1,326 ise direnç seviyeleri.

	30/09/2016	03/10/2016	değişim
BIST-100	76,488.38	77,225.39	0.96%
BIST-30	93,643.42	94,477.51	0.89%
XBANK	131,150.72	132,947.84	1.37%
XUSIN	78,711.28	79,692.52	1.25%
MSCI TR	1,081,150	1,091,272	0.94%
MSCI EM	106.35	106.29	-0.06%
VIX	13.3	13.6	2.11%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Ekim Salı</b>					
Türkiye	10:00	Orta Vadeli Program açıklanacak.			
A.B.D.	16:45	Eylül ayı ISM New York	-	-	47.5
<b>5 Ekim Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:15	Eylül ayı özel sektör istihdam artışı (000 kişi)	180	160	176.9
	15:30	Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-42	-42	-39.474
	17:00	Eylül ayı ISM hizmetler	53	53	51.4
	17:00	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	0.0
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri	-	-0.5	1.9
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.1
	11:00	Eylül ayı Markit PMI birleşik	-	-	52.6
	12:00	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-0.2/1.5	1.1/2.9
<b>6 Ekim Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	255	254
<b>7 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	210	170	151
	15:30	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	4.9
	15:30	Eylül ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/2.7	0.3/-	0.1/2.4
Almanya	09:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	-1.5

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)

#### 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.”