

- TCMB'nin bugünkü PPK'da O/N borç verme faizinde yeni bir indirim gidip gitmeyeceği takip edilecek. Karar öncesi yapılan anketler analistlerin büyük kısmının O/N faiz oranında indirim beklemediğini gösterse de, bazı katılımcıların 25-50 baz puanlık sınırlı bir indirim yapılacağı beklentisinde olduğu görülüyor. Merkez Bankası'nın enflasyona dair değerlendirmeleri ve önümüzdeki dönemde izlenecek para politikasına ilişkin ipuçları verecek olası ifadeler bugünkü PPK karar metinde özellikle takip edilecek konular. PPK'dan önemli bir sürpriz çıkmaması durumunda bono piyasasının son günlerde olduğu gibi dar bir işlem bandı içinde hareket etmeye devam etmesi beklenebilir (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Bugün EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber, iki gündür nispeten dar bir bantta yönsüz hareket eden TRY'nin de baskı altında kalması beklenebilir. Merkez Bankası'nın genel beklentiye paralel haftalık repo faizi ve O/N borç verme faizini sabit bırakmasının, ya da faiz koridorunun üst bandında ölçülü bir indirim gitmesinin kur üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.2450 seviyesinde bulunan direncin aşılması durumunda 2.25 seviyesine hareket görülebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	7.5	7.5
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-17.8	-17.1	22.6

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	2.2383	-0.08
EUR/TRY	2.8756	-0.12
EUR/USD	1.2845	-0.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.11	9.32
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.113	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,193.02	-1.92	11.68
BIST-30	92,016.15	-2.10	12.40
BIST Bankacılık	139,054.20	-2.09	14.67
FTSE 100 EOD	6,706.27	0.45	-0.23
XETRA DAX	9661.97	0.69	1.73
Dow Jones Ind. Ave.	17,210.06	0.90	4.54
Nasdaq Bileşik	4,555.22	1.03	9.35
S&P 500	1,998.30	0.78	8.75
Altın	1,216.69	-0.49	-0.74
Brent petrol	96.95	0.10	-9.52

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Dün yurt içi bono getiri eğrisi genelinde tahvil faizleri hafif yükseldi. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin birleşik faizi %9.25-%9.32 aralığında hareket ettiği günü 4 baz puanlık yükselişle gün içinde gördüğü en yüksek seviyeden tamamladı. 24 Temmuz 2024 vadeli 10 yıllık tahvilinin faizi de dün günü 4 baz puanlık yükselişle %9.52 seviyesinden noktalandı.
- Dün Almanya'da açıklanan ve iş dünyasına dair önemli bir güven göstergesi olan IFO anketinin hayal kırıklığı yaratması, Euro Bölgesi ekonomisinin ECB'den daha fazla desteğe ihtiyaç duyabileceği düşüncesini güçlendirerek bankanın önümüzdeki dönemlerde devlet tahvillerinin de alımını içeren bir program uygulayabileceği yönündeki bazı beklentileri canlandırdı. Bilançosunu € 1 trilyon tutarında genişletmeyi hedefleyen ECB'nin geçen hafta düzenlediği TLRTO'nun (hedefli uzun vadeli finansman programı) ilk turuna talebin zayıf kalması da, ECB'nin bu hedefe ulaşmak için hâlihazırda planladığı tahvil alımı programının kapsamını genişletmek zorunda kalabileceği yönünde düşüncelere yol açmıştı. Dünkü zayıf IFO verisinin etkisiyle Almanya'nın 10 yıllık tahvilinin faizinin %1.0 seviyesinin altına gerilediği görülürken, ECB'nin uygulamaya koyabileceği olası bir devlet tahvili alım programından en fazla destek bulacağı düşünülen İspanya ve İtalya gibi çevre ülkelerin tahvillerinde de alım geldi.
- A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği beş yıl vadeli tahvilin ihracında talebin nispeten zayıf olması ve dün öğleden sonra açıklanan konut piyasası verilerinin olumlu bir tablo çizmesi geçen hafta Cuma gününden bu yana gerileme eğilimi gösteren A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinin dün hafif yükselmesine yol açtı. Dün günü %2.5690 seviyesinden tamamlayan 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %2.5640 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yurt içinde piyasalar bugün toplanacak olan TCMB Para Politikası Kurulu'ndan (PPK) çıkacak karar ve mesajlara odaklanacak. Piyasa katılımcılarının genel beklentisi, TCMB'nin %8.25 seviyesinde bulunan haftalık repo faizinde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ağustos toplantısında faiz koridorunun üst bandının oluşturan O/N borç verme faizinde 75 baz puanlık indirim giden ve toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde bu adımın "kısa vadeli faizlerdeki mevcut duruşun daha simetrik bir faiz koridoru içinde sürdürülmesi" yönündeki kararı yansıttığını belirten TCMB'nin bugün O/N borç verme faizinde yeni bir indirim gidip gitmeyeceği takip edilecek. Karar öncesi yapılan anketler analistlerin büyük kısmının O/N faiz oranında indirim beklemediğini gösterse de, bazı katılımcıların 25-50 baz puanlık sınırlı bir indirim yapılacağı beklentisinde olduğu görülüyor. TCMB'nin faiz kararı haricinde, bugün yayımlanacak karar metninde yer alacak ifadeler de yakından takip edilecek. Merkez Bankası'nın enflasyona dair değerlendirmeleri ve önümüzdeki dönemde izlenecek para politikasına ilişkin ipuçları verecek olası ifadeler metinde özellikle takip edilecek konular. Bugünkü PPK'dan önemli bir sürpriz çıkmaması durumunda bono piyasasının son günlerde olduğu gibi dar bir işlem bandı içinde hareket etmeye devam etmesi beklenebilir.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 171.1/171.6
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 193.4 baz puan seviyesinden 194.5 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 171.5 seviyesinden US\$ 171.4 seviyesine geriledi.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Dün A.B.D.'de yayımlanan konut piyasası verileri, yeni konut satışlarının Ağustos ayında bir önceki aya göre %18 artış kaydederek 504 bin seviyesine yükseldiğini gösterdi. 430 bin olan ortalama beklentinin çok üzerinde gelen yeni konut satışları, 2008 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en yüksek değeri kaydetti. Dün yayımlanan veri, Pazartesi günü açıklanan ve hayal kırıklığı yaratan ikinci el konut satışları verisinin ardından konut piyasasının durumuna dair olumlu sinyaller vermesi açısından önemliydi.
- Almanya'da dün sabah yayımlanan Eylül ayı IFO anketi, iş dünyasında güvenin ardı ardına beşinci ayda da gerilediğini gösterdi. IFO İş dünyası görünümü endeksi Eylül'de 106.3 seviyesinden 104.7'ye gerilerken, veri Almanya'da ikinci çeyrekte görülen ekonomik durgunluğun geçici olup olmayacağına dair soru işaretleri uyandırdı.
- EUR/USD paritesi dün 1.28 seviyesinin altını test ederek 2013 yılının Temmuz ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi gördü. Almanya'da açıklanan IFO endeksinin ardı ardında beşinci ayda da gerileme kaydetmesiyle baskı altında kalan parite, A.B.D.'den gelen güçlü yeni konut satışları verisinin ardından 1.2775 ile gün içinde gördüğü en düşük seviyeye geriledi. USD'nin dün, günü artıda noktalanayan emtia üreticisi ülke para birimleri AUD, NZD ve CAD haricindeki G10 para birimleri karşısında değer kazandığı gözlemlendi. USD'de hafta başından bu yana görülen yatay seyir dün yerini hafif değerlenme eğilimine terk ederken, USD'nin altı gelişmiş ülke para birimi (JPY, EUR, GBP, CAD, SEK, CHF) karşısında değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) dün 2010 yılının Ocak ayından bu yana ilk defa 85.0 seviyesinin üzerine yükseldi.
- USD/TRY kurunda Salı günü görülen bant hareketi dün de devam etti. Sabah saatlerinde 2.23 seviyesini test eden, ancak bu seviyeye yakın alımla karşılaşan kur, yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 2.2415 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.2360'tan tamamladı. Dün USD karşısında günü %1.06 artıda noktalanayan RUB'un yanı sıra hafif değer kazanan ZAR ve TRY, EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan (GOÜ) ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrıştı. GOÜ para birimleri geneline bakıldığında, son dönemde yaklaşan seçimlere dair belirsizliklerin etkisiyle sert değer kaybı yaşayan BRL, Brezilya'da merkez bankasının döviz piyasasına müdahalesini yoğunlaştırmasıyla dün USD karşısında (%1.20) en çok değer kazanan para birimi oldu.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2766, USD/TRY kuru 2.2390, sepet ise 2.5495 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD'nin hafta başında dünya para birimleri karşısında gösterdiği görece yatay seyrin yerini yeniden değerlendirme eğilimine bıraktığı görülüyor. Bugün EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber, iki gündür nispeten dar bir bantta yönsüz hareket eden TRY'nin de baskı altında kalması beklenebilir. USD/TRY kuru açısından bugün günün öne çıkan gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu. Merkez Bankası'nın genel beklentiye paralel haftalık repo faizi ve O/N borç verme faizini sabit bırakmasının, ya da faiz koridorunun üst bandında ölçülü bir indirmeye gitmesinin kur üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. TCMB'nin enflasyona dair değerlendirmeleri ve karar metninde yer alan "yönlendirme"deki olası değişiklikler de yakından izlenecek. Bugün A.B.D.'de günün öne çıkan verisi Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri. Temmuz ayında sert yükseliş kaydeden siparişlerin bu ay önemli ölçüde gerilemesi bekleniyor. Bu sabah 2.24 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kurunda 2.2450 seviyesinde bulunan direncin aşılması durumunda 2.25 seviyesine hareket görülebileceğini düşünüyoruz. Dün 1.28 seviyesinin altına gerileyen EUR/USD paritesinin bugün, 2013 yılında kaydettiği en düşük seviye olan 1.2746 seviyesindeki desteğin altına kalıcı olarak inmekte zorlanabileceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.2350-2.2300-2.2200 Direnç: 2.2450-2.2500-2.2590

EURUSD için Destek: 1.2747-1.2720-1.2693 Direnç: 1.2800-1.2830-1.2850

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün günün önemli kısmında 77,000 puan seviyesine yakın seyreden BIST-100 endeksi, öğleden sonra yoğunlaşan satışların etkisiyle günü %1.92'lik sert düşüşle 75,193.02 puan seviyesinden tamamladı. Dün bankacılık sektör endeksinde kaydedilen gerileme de %2.09 ile BIST-100 endeksine paralel oldu. BIST-100 endeksinde gerileme eğiliminin başladığı 9 Eylül'den bu yana kaydedilen düşüş %8.5'in üzerinde oldu.
- Dün Avrupa borsaları günü artıda tamamladı. A.B.D.'de de hisse senedi endekslerinde haftanın ilk iki gününde kaydedilen düşüşün dün kısmen geri alındığı gözlemlendi. Güçlü artış kaydeden yeni konut satışları verisi A.B.D.'de hisse senetlerinde alım getirirken, S&P 500 endeksi dün günü 1,998.30 puandan, %0.78 artıda noktalandı.
- USD'de görülen değerlenme eğiliminin hafta başından duraklaması ve A.B.D. hisse senedi piyasalarında haftanın ilk iki gününde görülen zayıf seyirden destek bulan altının ons fiyatı Salı günü US\$ 1,335 seviyesine kadar yükselmişti. Ancak kazanımlarını koruyamayan altının ons fiyatının dün günü US\$ 1,216.69 seviyesinden tamamladı görüldü. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,212 seviyesinde seyreliyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları artıda. Son günlerde öğleden sonra satış baskısı altında kaldığı görülen BIST-100 endeksinde bu eğilim dün de korunurken, dün endekste 76,500 seviyesinde bulunan desteğin kırılmasıyla satışların hız kazandığı gözlemlendi. Dün kaydedilen sert düşüşün ardından BIST hisse senetleri piyasasının bugün, küresel hisse senedi piyasalarında görülen olumlu seyrin de etkisiyle güne tepki alımlarıyla başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 75,000, 74,570 ve 73,500 destek; 75,500, 76,500 ve 77,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,208, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,220, 1,228 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
25 Eylül Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	7.5	7.5
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	280
	15:30	Ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-17.8	-17.1	22.6
	18:00	Eylül ayı Kansas City Fed Composite endeksi	2.0	-	3.0
26 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	4.3	4.5	4.2
	15:30	2014 yılı 2. çeyrek kişisel harcamalar (ÇÇ %)	2.0	-	2.5
	16:55	Eylül ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	84.4	85	84.6

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrektek 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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, dağıtım 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.”