

 Görüş

Tahvil:

- Fed açıklamalarında takip edilecek konu başlıkları: Politika faizi sinyali, bilanço planları, Fed yetkililerinin politika faizi tahmini, ekonomik projeksiyonlar ve Başkan Yellen'in değerlendirmeleri olacak. ING'nin baz senaryosunu yazımızda paylaştık. Nette Fed'in açıklamalarının daha sıkı para politikası taraftarı olarak algılanması halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Görüşlerde belirgin değişikliğe gidilmemesi durumunda ise faizlerde mevcut seviyelerin büyük ölçüde korunacağı düşünülebilir.

Döviz:

- Fed açıklamaları birer birer yansımaya başladığında EUR/USD paritesinde her iki yöne ani hareketler görülebileceğini hatırlatmak isteriz. ING'nin baz senaryosunun gerçekleşmesi halinde USD'nin yaklaşık %0.8 değer kaybedebileceğini düşünüyoruz. Açıklamalarının para politikasında daha sıkı bir tutumu yansıtması durumunda ise USD'de değer kazanımı görülecektir. Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesi 1.1966 seviyesinden destek bulabilir.
- Fed toplantısı öncesinde USD/TRY kurunun 30 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 3.4673 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Kurda 3.4990 direnci önemini koruyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 104,620, 104,200 ve 103,800 puan destek; 105,200, 105,900 ve 106,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,313 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,305 destek; US\$ 1,317 ve US\$ 1,325 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4875	0.00
EUR/TRY	4.1840	0.27
EUR/USD	1.1992	0.33
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.36	11.69
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.218	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	104,917.77	-1.52	34.27
BIST-30	128,636.40	-1.50	34.70
BIST Bankacılık	172,329.65	-1.72	33.02
FTSE 100 EOD	7,275.25	0.30	1.85
XETRA DAX	12,561.79	0.02	9.41
Dow Jones	22,370.80	0.18	13.20
S&P 500	2,506.65	0.11	11.96
Altın	1,311.18	0.35	13.87

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	FOMC faiz kararı (% , üst bant)	1.25	1.25	1.25

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 8 Ağustos 2018 vadeli kuponuz bono ihalesinde %11.83 ortalama bileşik faizle toplam 974 milyon borçlanırken, 11 Ağustos 2027 vadeli, sabit kuponlu tahvilde de %10.84 ortalama bileşik faizle 2.78 milyarlık satış gerçekleştirdi. Hazine ayın son ihalesini ise gelecek hafta gerçekleştirecek.

Artık gözler bu akşamki Fed toplantısına çevrildi. Hangi konu başlıklarını takip edeceğiz ve ING'nin baz senaryosu nedir?

1) Karar, Açıklama ve Projeksiyonlar (TSİ 21:00)

- Politika faizi sinyali: ING olarak yakın dönem politikasına ilişkin net bir sinyal görmeyi beklemiyoruz.
- Bilanço planları: Ekim ayında bilançonun daraltılmaya başlanmasını bekliyoruz.
- Fed politika faizi tahmini (medyan): 2017 (%1.375) ve 2018 (%2.125) tahminlerinde değişiklik görmeyi beklemiyoruz. Ancak daha önce %3 olarak belirtilen uzun dönem tahmininin %2.8'e indirileceğini düşünüyoruz.
- Ekonomik projeksiyonlar: Çekirdek PCE enflasyonda merkezi eğilimin 2017/18 için aşağı indirilmesini bekliyoruz.

2) Fed Başkanı Yellen'in Basın Konferansı (TSİ 21:30)

- Varlık fiyat değerlemeleri: Bilançonun daraltılmasının mali koşulları sıkılaştırmaya yardım edeceğinin belirtileceğini düşünüyoruz.
- Başkan Yellen Şubat ayında görevinden ayrılacak mı yoksa devam mı edecek? Gelecekteki rolü için henüz bir karar açıklamasını beklemiyoruz.

Bu sabah %2.2375 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yönü, Fed açıklamalarıyla belirlenecek. Nette Fed'in açıklamalarının daha sıkı para politikası taraftarı olarak algılanması halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Görüşlerde belirgin değişikliğe gidilmemesi durumunda ise faizlerde mevcut seviyelerin büyük ölçüde korunacağı düşünülebilir.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2000, USD/TRY kuru 3.4840, sepet ise 3.8325 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed açıklamaları birer birer yansımaya başladığında EUR/USD paritesinde her iki yöne ani hareketler görülebileceğini hatırlatmak isteriz. Yukarıda belirttiğimiz ING'nin baz senaryosunun gerçekleşmesi halinde USD'nin yaklaşık %0.8 değer kaybedebileceğini düşünüyoruz. Açıklamalarının para politikasında daha sıkı bir tutumu yansıtması durumunda ise USD'de değer kazanımı görülecektir. Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesi 1.1966 seviyesinden destek bulabilir.

Yurt içinde Fed toplantısı ve Irak ile ilgili haber akışı takip ediliyor. Fed toplantısı öncesinde USD/TRY kurunun 30 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 3.4673 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Kurda 3.4990 direnci önemini koruyor.

USDTRY için Destek: 3.4770-3.4673-3.4600 Direnç: 3.4875-3.4990-3.5060

EURUSD için Destek: 1.1985-1.1966-1.1935 Direnç: 1.2050-1.2070-1.2090



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.52 gerileyerek günü 104,917.77 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 104,620, 104,200 ve 103,800 puan destek; 105,200, 105,900 ve 106,500 puan ise direnç seviyeleri.

Bugünkü Fed toplantısı öncesinde dün dar bant aralığında hareket eden altının ons fiyatında toplantıdan yansımalar yön belirleyici olacak. Diğer yandan Kuzey Kore ile ilgili haberler altın fiyatları üzerinde etkili oluyor. Bu sabah US\$ 1,313 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,305 destek; US\$ 1,317 ve US\$ 1,325 ise direnç seviyeleri.



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışları	5.45	5.48	5.44
	21:00	FOMC faiz kararı (% üst bant)	1.25	1.25	1.25
21 Eylül Perşembe					
Japonya	-	BoJ faiz kararı	-0.1	-	-0.1
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-1.2	-	-1.5
22 Eylül Cuma					
A.B.D.	13:00	Fed'den William'ın konuşması			
	16:30	Fed'den George'nin (16:30) ve Kaplan'ın (20:30) konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı Markit PMI imalat	57.1	-	57.4
	11:00	Eylül ayı Markit PMI hizmetler	54.4	-	54.7
	11:00	Eylül ayı Markit PMI birleşik	55.3	-	55.7
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.