

**İyi Bayramlar Dileriz...**

- Temerrüt olasılığını göz önünde bulunduran yatırımcıların, A.B.D.'nin Kasım sonu ve Aralık vadeli kağıtlarından çıkmak istedikleri ve dolayısıyla bu kağıtların faizlerinin yükseldiği görüldü. Geçen hafta Cumhuriyetçiler, borç tavanının birkaç haftalık süre için artırılmasını ve bu süreç içinde de görüşmelerin devam ettirilmesini öngören bir plan sunmuştu. Bono getiri eğrisinde satış gören kağıtların vadelerinin, belirtilen bu birkaç haftalık süre sonrasına denk geldiği gözlemlendi. Bayram nedeniyle bugün öğleden sonradan itibaren 21 Ekim'e kadar yurt içi piyasalar kapalı olacak. A.B.D.'de borç tavanının yükseltilmesi için belirtilen son haftaya girilirken Türkiye piyasaları tatilde olacak ve gelişmeleri tatil sonrasında yansıtabilecek. Bugün bono piyasasının düşük işlem hacimli, yatay seyretmesini bekliyoruz (**sayfa 2**)
- A.B.D.'de devam eden bütçe ve borç tavanı krizleri her ne kadar USD üzerinde baskı yaratsa da, Temsilciler Meclisi'nin olası bir temerrüdü engelleyecek anlaşmaya varacağına dair piyasa oyuncularının umutlu oldukları gözleniyor. Bugün EUR/USD paritesinin 1.35-1.36 bandındaki hareketine devam etmesini bekliyoruz. USD/TRY kuru açısından ise, uzun bayram tatili öncesinde A.B.D. riskini almak istemeyen yatırımcıların Cuma günü gibi çıkışlarının olup olmayacağı merak ediliyor. Türkiye piyasalarının kapalı olacağı bu hafta USD/TRY işlemlerinde görülecek düşük işlem hacmi, kurda nispeten sert hareketlere yol açabilir (**sayfa 3**)

**Bugünün Gündemi**

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.8	0.7	-1.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

**Kuş Bakışı Piyasalar**

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	1.9796	0.37
EUR/TRY	2.6821	0.34
EUR/USD	1.3541	0.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.80	7.95
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.930	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
MB O/N borç verme faizi (%)		7.75
MB politika faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,176.36	0.71	-2.60
BIST-30	93,186.90	0.76	-4.65
BIST Bankacılık	143,577.17	0.92	-11.65
FTSE 100 EOD	6,487.19	0.88	9.99
XETRA DAX	8,724.83	0.45	14.61
Dow Jones Ind. Ave.	15,237.11	0.73	16.28
Nasdaq Bileşik	3,791.87	0.83	25.58
S&P 500	1,703.20	0.63	19.42
BVSP Bovespa	53,149.62	0.29	-12.80
Altın	1,272.62	-1.01	-23.99
Brent petrol	111.28	-0.47	0.15

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Cuma günü yurt içi bono piyasasında işlemler dar bant aralığında gerçekleşti. Piyasanın yeni gösterge tahvil olan 7 Ekim 2015 vadeli tahvilin bileşik faizi %7.93-%7.95 aralığında hareket etti ve %7.95 seviyesinden günü tamamladı. 27 Eylül 2013 vadeli tahvilin bileşik faizi de 3 baz puanlık bant aralığında kalarak, %8.75 ile bir gün öncesine göre değişim göstermedi.
- A.B.D.'nin temerrüde düşme olasılığını göz önünde bulunduran yatırımcıların, A.B.D.'nin Kasım sonu ve Aralık vadeli kağıtlarından çıkmak istedikleri ve dolayısıyla bu kağıtların faizlerinin yükseldiği görüldü. Bilindiği gibi geçen hafta Perşembe günü Başkan Obama ve Demokratlar ile yapılan toplantıda Cumhuriyetçiler, borç tavanının birkaç haftalık süre için (yaklaşık 6 hafta) artırılmasını ve bu süreç içinde de görüşmelerin devam ettirilmesini öngören bir plan sunmuştu. Bono getiri eğrisinde satış gören kağıtların vadelerinin, belirtilen bu birkaç haftalık süre sonrasına denk geldiği gözlemlendi. Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.6450-%2.6930 aralığında hareket ederek, %2.6820 seviyesinden haftayı tamamladı.
- Bu sabah yurt içi tezgâh üstü piyasada işlem geçmedi.

### **Görüş:**

A.B.D.'nin temerrüde düşme olasılığını göz önünde bulunduran yatırımcıların, A.B.D.'nin Kasım sonu ve Aralık vadeli kağıtlarından çıkmak istedikleri ve dolayısıyla bu kağıtların faizlerinin yükseldiği görüldü. Bilindiği gibi geçen hafta Perşembe günü Başkan Obama ve Demokratlar ile yapılan toplantıda Cumhuriyetçiler, borç tavanının birkaç haftalık süre için (yaklaşık 6 hafta) artırılmasını ve bu süreç içinde de görüşmelerin devam ettirilmesini öngören bir plan sunmuştu. Bono getiri eğrisinde satış gören kağıtların vadelerinin, belirtilen bu birkaç haftalık süre sonrasına denk geldiği gözlemlendi. Bayram nedeniyle bugün öğleden sonradan itibaren 21 Ekim'e kadar yurt içi piyasalar kapalı olacak. Dolayısıyla, A.B.D.'de borç tavanının yükseltilmesi için belirtilen son haftaya girilirken, Türkiye piyasaları tatilde olacak ve gelişmeleri tatil sonrasında yansıtabilecek. Bugün yurt içi bono piyasasının düşük işlem hacimli, yatay seyretmesini bekliyoruz.

## **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 161.680/162.180
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 196 baz puan seviyesinden 191.7 baz puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli USD cinsinden Eurobond'unda fiyat US\$ 160.9 seviyesinden 161.9 seviyesine yükseldi.

\* 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

- A.B.D.'de devam eden bütçe ve borç tavanı krizleri her ne kadar USD üzerinde baskı yaratsa da, A.B.D. Temsilciler Meclisi'nin olası bir temerrüdü engelleyecek anlaşmaya varacağına dair piyasa oyuncularının umutlu oldukları gözleniyor. EUR/USD paritesi geçen haftanın büyük kısmında 1.3500-1.3600 aralığında hareket etti. Cuma günü Michigan Üniversitesi Güven Endeksi 75.2 ile 76 olan ortalama beklentinin altında geldi, ancak EUR/USD paritesinin tepkisi oldukça sınırlı kaldı.
- Cuma günü USD/TRY kurunun gün içinde 1.9750 seviyesinden 1.9865 seviyesine kadar yükselmesinde, bugün başlayacak olan uzun bayram tatili öncesinde A.B.D. riskini almak istemeyen yatırımcıların çıkışları etkiliydi.

- Bu sabah parite 1.3567, USD/TRY kuru 1.9844, sepet ise 2.33610 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Bu haftanın gündem maddeleri arasındaki ilk sırayı alan A.B.D.'deki borç tavanı konusundaki gelişmeler, EUR/USD parite hareketlerinde belirleyici olacak. A.B.D.'de devam eden bütçe ve borç tavanı krizleri her ne kadar USD üzerinde baskı yaratsa da, A.B.D. Temsilciler Meclisi'nin olası bir temerrüdü engelleyecek anlaşmaya varacağına dair piyasa oyuncularının umutlu oldukları gözleniyor. Bugün EUR/USD paritesinin 1.35-1.36 bandındaki hareketine devam etmesini bekliyoruz. Veri açısından bu hafta, yarın Almanya'da yayımlanacak olan ZEW anketi ve A.B.D.'de açıklanacak olan Ekim ayı Empire imalat endeksi, ayrıca Perşembe günü A.B.D. haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. USD/TRY kuru açısından ise, yurt içinde bugün başlayacak uzun bayram tatili öncesinde A.B.D. riskini almak istemeyen yatırımcıların Cuma günü olduğu gibi çıkışlarının olup olmayacağı merak ediliyor. Türkiye piyasalarının kapalı olacağı bu hafta USD/TRY işlemlerinde görülecek düşük işlem hacmi, kurda nispeten sert hareketlere yol açabilir.

USDTRY için Destek: 1.9750-1.9730-1.9680 Direnç: 1.9915-1.9950-2.0000

EURUSD için Destek: 1.3520-1.3460-1.3420 Direnç: 1.3600-1.3640-1.3710

## **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Küresel hisse senedi endekslerindeki olumlu seyrin etkisiyle Cuma gününe bir önceki kapanışa göre %0.75 yukarıda başlayan BIST-100 endeksi, günü %0.71 artışla 76,176.36 puan seviyesinden tamamladı. Uzun Kurban Bayramı tatili öncesinde yatırımcılar yeni pozisyon almakta temkinli davranırken, BIST hisse senetleri piyasasında Cuma günü işlem hacmi düştü. Endeks, geçtiğimiz hafta boyunca büyük ölçüde küresel hisse senedi endekslerine paralel seyrederken, haftayı bir önceki haftaya göre yatay tamamladı. A.B.D.'de borçlanma tavanına bu hafta içinde ulaşılacak olup, bayram tatili nedeniyle öğleden sonradan itibaren 21 Ekim'e kadar kapalı olacak yurt içi piyasalarda, bu sabah bir miktar pozisyon kapamalar görülebilir. Bu hafta içinde A.B.D.'de yaşanacak gelişmeler, BIST hisse senedi endeksinin 21 Ekim'deki açılış fiyatlarına yansıtılacak. A.B.D.'de borçlanma tavanı sorununun birkaç haftalığına da olsa geçici süreliğine çözülmesi, küresel endekslerle beraber BIST endeksinin de destekleyebileceken, A.B.D.'nin teknik temerrüde düşmesi durumunda ise hisse senedi piyasalarında sert satışlar görülecektir.
- Geçtiğimiz hafta Perşembe günü sert yükseliş kaydeden A.B.D. hisse senedi endeksleri, Cuma gününü de artıda tamamladı. Teknoloji endeksi Nasdaq Cuma günü %0.83 artarken, S&P 500 endeksi de günü %0.63'lük yükselişle, 1,703.20 puan seviyesinden tamamladı. S&P 500 endeksi hafta içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın bir noktadan kapanırken, A.B.D.'de bazı devlet kurumlarının hizmet dışı kalmasına sebep olan bütçe krizinin başladığı 1 Ekim tarihi sonrasında ilk kez 1,700 puan seviyesinin üzerinde kapandı. Piyasa katılımcıları arasında A.B.D.'de borçlanma tavanının teknik temerrüde düşülmeden yükseltileceği düşüncesi ağır basmaya devam ederken, bu konu ile ilgili gelişmeler pek çok şirketin bu hafta içinde açıklayacağı 3. çeyrek bilançolarını da gölgede bırakacak.
- A.B.D.'deki bütçe ve borç tavanı krizi konularında olası çözüm sinyallerinin alınması, güvenilir liman olarak görülen varlıklardan çıkışa neden oldu. Cuma günü öğleden sonra gelen hacimli satışların etkisiyle altının ons fiyatı gün içinde yaklaşık US\$ 21 azalarak US\$ 1,262 seviyesine kadar gerilerken, kapanış US\$ 1,272.62 seviyesinden gerçekleşti. Cuma günü sert düşüşle beraber altının ons fiyatı üst üste dört işlem gününde de gerileyerek, toplamda %3.68 düştü. Geçen hafta altının ons fiyatının beklentinin aksine A.B.D.'de devam eden bütçe ve borçlanma tavanı krizlerine bağlı olarak çok sınırlı ölçüde destek bulduğu gözlenirken, Çin ve Hindistan piyasalarında fiziksel altın talebinin de düşük olduğu görüldü.

**Görüş:**

Bu sabah S&P vadeli işlemleri ve Asya borsaları ekside. BIST-100 endeksinde 75,900, 75,250 ve 74,400 destek, 76,450, 77,400 ve 78,200 direnç seviyeleri. A.B.D.'de borçlanma tavanına bu hafta içinde ulaşılacak olup, bayram tatili nedeniyle öğleden sonradan itibaren 21 Ekim'e kadar kapalı olacak yurt içi piyasalarda, bu sabah bir miktar pozisyon kapamalar görülebilir. Bu hafta içinde A.B.D.'de yaşanacak gelişmeler, BIST hisse senedi endeksinin 21 Ekim'deki açılış fiyatlarına yansıtılacak. A.B.D.'de borçlanma tavanı sorununun birkaç haftalığına da olsa geçici süreliğine çözülmesi, küresel endekslerle beraber BIST endeksini de kısmen destekleyebilecekken, A.B.D.'nin teknik temerrüde düşmesi durumunda ise hisse senedi piyasalarında sert satışlar görülecektir.

A.B.D.'deki bütçe ve borç tavanı krizi konularında olası çözüm sinyallerinin alınması, güvenilir liman olarak görülen varlıklardan çıkışa neden oldu. Cuma günü öğleden sonra gelen hacimli satışların etkisiyle altının ons fiyatı US\$ 1,262 seviyesine kadar gerilerken, kapanış US\$ 1,272.62 seviyesinden gerçekleşti. Geçen hafta Çin ve Hindistan piyasalarında fiziksel altın talebinin de düşük olduğu görüldü. Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,274 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ US\$ 1,262, US\$ 1,250 ve US\$ 1,334 destek; US\$ 1,294, US\$ 1,306, US\$ 1,319 ve US\$ 1,333 ise direnç seviyeleri.

Bayram nedeniyle bugün öğleden sonradan itibaren 21 Ekim'e kadar yurt içi piyasalar kapalı olacak. Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>14 Ekim Cuma</b>					
Türkiye	-	Kurban Bayramı sebebiyle piyasalar Pazartesi öğlen itibarıyla hafta boyunca kapalı olacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.8	0.7	-1.5
Kanada / Japonya	-	Piyasalar kapalı olacak.			
<b>15 Ekim Salı</b>					
A.B.D.	15:30	Ekim ayı Empire imalat	3.0	8.0	6.29
Almanya	12:00	Ekim ayı ZEW Anketi (mevcut durum)	35	30.2	30.6
	12:00	Ekim ayı ZEW Anketi (ekonomik durum)	43	51	49.6
İngiltere	11:30	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	0.3/2.6	0.4/2.7
<b>16 Ekim Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-4.0	-	-
	17:00	Ekim ayı NAHB konut piyasası endeksi	56	57	58
	21:00	Fed Beige Book'u yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.5/1.1	-/1.1	0.5/1.1
<b>17 Ekim Perşembe</b>					
A.B.D.	-	Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması			
	15:30	Eylül ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	1.5/940	1.0/935	-2.9/926
	15:30	Eylül ayı konut başlangıçları (aylık %/ bin)	0.7/897	2.4/913	0.9/891
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	320	-	374
	17:00	Ekim ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	13.5	16	22.3
	19:45	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
	21:45	Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota'nın konuşması			
<b>18 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Conference Board Öncü Endeksi (aylık %)	0.5	0.6	0.7
	-	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Kanada	15:30	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/1.0	0.1/1.0	0.0/1.1
Çin	05:00	3. Çeyrek Reel GSYH büyümesi (YY%)	7.8	7.8	7.6

YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar 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 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 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 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.”