

- Yurt içinde Cuma günü 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi %9 seviyesinin altında kapansa da, halen %9 seviyesi kritik önem taşıyor. Ekim'deki TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsünün büyük kısmını tamamlayan Hazine yarınki ihaleyi rahat geçirecektir. Perşembe günü TCMB PPK toplantısında faiz oranlarının sabit tutulması bekleniyor. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.21 seviyesine yakın bulunuyor. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin 10 baz puanlık bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz. A.B.D.'de bu haftanın öne çıkan verisi, Çarşamba günü açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı olacak. Bir önceki ay %1.7 olan yıllık TÜFE artışının, petrol fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle %1.6'ya gerilemesi bekleniyor. TÜFE'nin, bankamızın beklentisi olan %1.4 ile uyumlu gelmesi halinde ise, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2'yi test edebilir (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Euro Bölgesi'nde Perşembe günü açıklanacak olan PMI verilerinin beklentinin altında gelmesi EUR'yu baskı altına alabilir. Hafta sonuna doğru ise, ECB'nin bankalara uyguladığı stres testinin sonuçlarının 26 Ekim'de açıklanmasından önce EUR'da temkinli bir seyir görebiliriz. Çin'de açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin %7.4'ten %7.3'e gerilemesi bekleniyor. Perşembe günü açıklanacak olan Ekim ayı öncü PMI verisi ise 4. çeyreğe girilirken büyümenin durumuna dair ilk sinyalleri verecek. Bugün EUR/USD paritesinin 20 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.2707 seviyesinden destek bulacağını ve 1.2850'deki direncin önemini koruyacağını düşünüyoruz. TRY, petrol fiyatlarındaki düşüşten destek bulurken, USD/TRY kurunun bugün 2.24 seviyesinin altına denebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	32.3
Çin	-	Komünist Parti'nin dördüncü plenumu (3 gün)			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2448	-0.77
EUR/TRY	2.8647	-1.21
EUR/USD	1.2761	-0.36
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.63	8.82
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.989	
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	75,533.29	1.28	12.18
BIST-30	92,453.90	1.48	12.93
BIST Bankacılık	140,767.13	2.05	16.09
FTSE 100 EOD	6,310.29	1.85	-6.12
XETRA DAX	8850.27	3.12	-6.82
Dow Jones Ind. Ave.	16,380.41	1.63	-0.50
Nasdaq Bileşik	4,258.44	0.97	2.23
S&P 500	1,886.76	1.29	2.68
Altın	1,237.69	-0.08	0.98
Brent petrol	86.16	0.40	-19.59

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin cari işlemler açığını ve enflasyonunu olumlu etkileyeceği düşüncesi, USD/TRY kurundaki düşüşte pay sahibi olurken, Cuma günü yurt içi tahvil faizleri de geriledi. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 41 baz puan gerileyerek %8.82, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 21 baz puan düşerek %8.99 ile kapandı.

Görüş:

Yurt içinde Cuma günü 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi %9 seviyesinin altında kapansa da, halen %9 seviyesi kritik önem taşıyor. Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 18 Kasım 2015 vadeli, kuponsuz tahvil ihalesi ile aylık borçlanma programını tamamlayacak. Ekim'deki TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsünün büyük kısmını tamamlayan Hazine yarınki ihaleyi rahat geçirecektir. Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarının sabit tutulması bekleniyor. Geçen hafta Çarşamba günü A.B.D.'de beklentinin altında gelen perakende satışlar verisinin ardından A.B.D. tahvillerinde sert satış görülmüş ve 10 yıllık tahvil faizi %1.8650 ile 17 Mayıs 2013 tarihinden beri görülen en düşük seviyeye inmişti. Ancak bu seviyeden gelen kar satışları, Perşembe günü açıklanan işsizlik maaşı başvurularının son 14 yılın en düşük seviyesinde gelmesi ve Cuma günü yayımlanan Michigan Üniversitesi Güven Endeksi'nin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yükselerek, %2.1914 seviyesinden kapanmasına neden oldu. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.21 seviyesine yakın bulunuyor. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin 10 baz puanlık bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz. A.B.D.'de bu haftanın öne çıkan verisi, Çarşamba günü açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı olacak. Bir önceki ay %1.7 olan yıllık TÜFE artışının, petrol fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle %1.6'ya gerilemesi bekleniyor. TÜFE gerçekleşmesinin, bankamızın beklentisi olan %1.4 ile uyumlu gelmesi halinde ise, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2'yi test edebilir.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 173.2/173.7
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 202 baz puan seviyesinden 190.5 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat dün US\$ 172.5 seviyesinden US\$ 173.5 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 spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- A.B.D.'de hisse senetleri piyasasında geçen hafta ortasında görülen sert satışların etkisiyle gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri de dâhil olmak üzere riskli varlıklar üzerinde hissedilen baskının Cuma günü azalmasıyla, TRY'nin USD karşısında değer kazandığı gözlemlendi. USD karşısında %0.73 değer kazanan TRY, haftanın son gününde EMEA bölgesinde en güçlü performansı gösteren para birimi oldu. Petrol fiyatlarında son dönemde kaydedilen düşüşün cari işlemler açığını olumlu yönde etkileyeceği ve yurt içinde enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri kısmen sınırlayabileceği düşüncesi TRY'yi desteklerken, Fed'in 2015 yılının başlarında/ortalarında faiz artırımına gitmeyeceği beklentisinin giderek güçlenmesi de TRY'ye olumlu yansıyor.
- USD/TRY kuru Cuma günü, hafta boyunca ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 2.2550-2.2880 bandını aşağı doğru terk ederek 2.2441 seviyesine kadar geriledi. Böylece kur, 8 Eylül'den bu yana üzerinde seyrettiği ve geçen hafta boyunca destek bulduğu 20 günlük basit hareketli ortalamasının altına belirgin şekilde geri çekildi.

- A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Ekim ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi 84.6 seviyesinden 86.4 seviyesine yükselirken, tüketici güveninin yüksek seyrettiğini gösteren veri, hafta ortasında yayımlanan perakende satışlar ve Empire State imalat verilerinin yarattığı karamsarlığı kısmen azalttı.
- EUR/USD paritesi Cuma günü 1.2835 seviyesinin üzerini test etse de, paritedeki yukarı yönlü hareketin nispeten zayıf olduğu gözlemlendi. Öğleden sonra 1.28 seviyesinin altına gerileye parite günü 1.2761 seviyesinden tamamladı. Güçlü Michigan Üniversitesi Güven Endeksi'nin de etkisiyle A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenen hafif yükseliş, G10 para birimleri karşısında USD'yi desteklerken, tahvil faizlerindeki hareketlere en hassas para birimi olan JPY Cuma günü USD karşısında %0.51 değer kaybetti.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2750, USD/TRY kuru 2.2455, sepet ise 2.5540 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Euro Bölgesi'nde Perşembe günü açıklanacak olan PMI verilerinin beklentinin altında gelmesi EUR'yu baskı altına alabilir. Euro Bölgesi liderlerinin yapacağı zirve toplantısından büyümeyi canlandırmak için güçlü bir söylemin çıkmaması da bir miktar hayal kırıklığı yaratabilir. Hafta sonuna doğru ise, ECB'nin bankalara uyguladığı stres testinin sonuçlarının 26 Ekim'de açıklanmasından önce EUR'da temkinli bir seyir görebiliriz. ECB'nin düzenlediği TLTRO'nun (hedefli uzun vadeli yeniden finansman operasyonu) ilk uygulamasında bankaların talebinin düşük olması, stres testi sonrasında durum değerlendirmesi yapacak olan bankaların Aralık'taki ikinci TLTRO uygulamasına daha fazla ilgi göstereceklerini düşündürmüştü. Çin'de açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin %7.4'ten %7.3'e gerilemesi bekleniyor. Perşembe günü açıklanacak olan Ekim ayı öncü PMI verisi ise 4. çeyreğe girilirken büyümenin durumuna dair ilk sinyalleri verecek. Büyüme endişeleri yaşayan Çin'de verilerin beklentiden olumsuz gelmesi halinde küresel risk iştahında da azalış görülebilir. Bugün EUR/USD paritesinin 20 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.2707 seviyesinden destek bulacağını ve 1.2850'deki direncin önemini koruyacağını düşünüyoruz. TRY, petrol fiyatlarındaki düşüşten destek bulurken, USD/TRY kurunun bugün 2.24 seviyesinin altına deneyebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.2365-2.2300-2.2240 Direnç: 2.2500-2.2550-2.2590-2.2660

EURUSD için Destek: 1.2705-1.2650-1.2550 Direnç: 1.2775-1.2850-1.2890

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Küresel hisse senedi piyasalarında hafta ortasında hissedilen satış baskınının azalması, petrol fiyatlarındaki düşüşün cari işlemler açığında yaratması beklenen olumlu etkinin Cuma günü BIST-100 endeksinde fiyatlanmasına imkân tanırken, USD/TRY kurunda gözlenen düşüş de hisse senetlerine olumlu yansıdı. Haftanın son işlem gününde 75,950 puan seviyesinin üzerini test eden BIST-100 endeksi günü %1.23'lük artışla 75,533.29 puandan tamamladı.
- Geçen hafta ortasında sert düşüş kaydeden küresel hisse senedi endeksleri genelinde Cuma günü tepki hareketleri gözlemlendi. Avrupa borsaları geneli günü %2-%3 artıda tamamladı. A.B.D.'de Çarşamba günü gün içi işlemlerde 1,820 puana kadar gerileyen S&P 500 endeksi haftanın son gününde 1,900 puan seviyesini test ettiği günü %1.29 yükselişle 1,886.76 puandan tamamladı. S&P 500 endeksi geçen haftaki kayıplarının önemli kısmını geri alsa da, endeks haftayı 200 günlük basit hareketli ortalamasının altında tamamladı.
- Geçen hafta çarşamba günü US\$ 1,250 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin üzerine yükselemeyen altının ons fiyatı Perşembe günü olduğu gibi Cuma gününde de dar bir bandta yönsüz seyretti. Haftanın son işlem gününde US\$ 1,231.8-US\$ 1,241.8 aralığında hareket eden altının ons fiyatı haftayı US\$ 1,238.32 seviyesinden tamamladı.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Ekim Pazartesi					
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	32.3
Çin	-	Komünist Parti'nin dördüncü plenumu (3 gün)			
21 Ekim Salı					
Türkiye	-	Hazine, 18.11.2015 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Eylül ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	1.4	0.79	-1.75
Çin	05:00	2014 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	1.5/7.3	1.8/7.2	2.0/7.4
22 Ekim Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/1.4	0.0/1.6	-0.2/1.7
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.	-	-	-
Türkiye	14:30	Eylül ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	74.7
	14:30	Eylül ayı sanayi güven	-	-	106.8
23 Ekim 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 (%)	11.25	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)	274	-	264
	15:30	Eylül ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.2132
	17:00	Eylül ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.6	0.7	0.2
	18:00	Ekim ayı Kansas City Fed Composite endeksi	-	4.0	6.0
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı PMI imalat	50.4	50	50.3
	11:00	Eylül ayı PMI hizmetler	52.1	52	52.4
	17:00	Ekim ayı tüketici güven	-	-11.9	-11.4
Almanya	10:30	Ekim ayı PMI imalat	50.1	49.5	49.9
24 Ekim Cuma					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı yeni konut satışları (aylık %, MA)	-5.8/475	-6.3/472.5	18/504

YY: Yıllık artış, 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. Pinar 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, 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.”