

 Görüş

## Tahvil:

- Yurt içi piyasalarda bu hafta takip edilecek 3 gündem maddesi var. Bugün yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyümesi, yarınki Hazine ihaleleri ve Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı. Hükümetin destekleyici önlemlerinin ve artan ihracatın etkisiyle 2. çeyrek büyümesinin güçlü gelmesi bekleniyor. 2. Çeyrek GSYH büyüme oranının piyasayı olumlu anlamda şaşırtması durumunda TL varlıklarında değerlenme görmeyi bekleyebiliriz.
- Hazine Müsteşarlığı'nın iç borç çevrim oranının yükselmesiyle birlikte ihalelere gelecek talep de daha yakından izlenir oldu. Hazine, iki tanesi yarın olmak üzere bu ay düzenleyeceği 5 ihale ile toplam 11.3 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Perşembe günü toplantısında TCMB'nin para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmezken, açıklamasındaki değerlendirmeler her zaman olduğu gibi ilgiyle takip edilecek.

## Döviz:

- 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin piyasanın beklentisinden olumlu gelmesi durumunda USD/TRY kuru 3.40'ın altına inerek 3.38'lere doğru hareketlenebilir. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1980 seviyesinden destek bulmasını bekliyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 108,100, 107,750 ve 107,220 puan destek; 108,920, 109,350 ve 109,750 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,343 ve US\$ 1,338 destek; US\$ 1,350 ve US\$ 1,358 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

|                                     | Seviye | Günlük değişim (%) |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                             | 3.4107 | 0.26               |
| EUR/TRY                             | 4.1038 | 0.29               |
| EUR/USD                             | 1.2033 | 0.10               |
| Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %) | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış              | 11.30  | 11.63              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030        | 5.032  |                    |
| 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 (%)  |        | 12.01              |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

|                 | Kapanış    | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|-----------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100        | 108,451.70 | -1.18              | 38.79            |
| BIST-30         | 132,869.49 | -1.30              | 39.13            |
| BIST Bankacılık | 175,268.37 | -1.92              | 35.29            |
| FTSE 100 EOD    | 7,377.60   | -0.26              | 3.29             |
| XETRA DAX       | 12,303.98  | 0.06               | 7.17             |
| Dow Jones       | 21,797.79  | 0.06               | 10.30            |
| S&P 500         | 2,461.43   | -0.15              | 9.94             |
| Altın           | 1,346.31   | -0.18              | 16.92            |

\* Yılbaşıdan bu yana

 Bugünün Gündemi

| Ülke    | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                        | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|-------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | 10:00      | 2. çeyrek GSYH büyüme verisi (YY %) | 5.3         | 5.3               | 5.0         |

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:

Cuma sabahı A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte, işsizlik maaşı başvurularındaki yüksek artış, Harvey ve Irma Kasırgaları'nın ekonomiye yapacağı olumsuz etkilerin güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerine olan talebi artırması ve ECB toplantısı sonrasında Almanya'nın tahvil faizlerindeki gerileme etkili olmuştur. Ancak gün içinde A.B.D. tahvil faizleri toparlanarak Perşembe gününe göre yatay kapandı.

Cuma günü %2.0610 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.0890 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği ihaleler ile toplam US\$ 56 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Faiz oranlarının geldiği düşük seviyeler göz önünde bulundurulduğunda ihalelere ne ölçüde ilgi olacağı da merak ediliyor.

Yurt içi piyasalarda bu hafta takip edilecek 3 gündem maddesi var. Bugün yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyümesi, yarınki Hazine ihaleleri ve Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı.

Hükümetin destekleyici önlemlerinin ve artan ihracatın etkisiyle 2. çeyrek büyümesinin güçlü gelmesi bekleniyor. 2. Çeyrek GSYH büyüme oranının piyasayı olumlu anlamda şaşırtması durumunda TL varlıklarında değerlenme görmeyi bekleyebiliriz.

Hazine Müsteşarlığı'nın iç borç çevrim oranının yükselmesiyle birlikte ihalelere gelecek talep de daha yakından izlenir oldu. Hazine, iki tanesi yarın olmak üzere bu ay düzenleyeceği 5 ihale ile toplam 11.3 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Hazine'nin bu ayki iç borç ödemesi ise 7.5 milyar. Hazine'nin Eylül ayı toplam iç borç çevrim oranı öngörüsü yaklaşık %151, piyasadaki iç borç çevrim oranı öngörüsü ise %169.

Perşembe günkü toplantısında ise TCMB PPK'nın para politikasında bir değişikliğe gitmesi beklenmezken, açıklamasındaki değerlendirilmeler her zaman olduğu gibi ilgiyle takip edilecek.

|                       | 07/09/2017                 | 08/09/2017 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 11.65                      | 11.63                     | -2      |
| 10 yıllık gösterge    | 10.65                      | 10.61                     | -4      |
| 10-2 yıl getiri farkı | -100                       | -102                      |         |

| TR Eurobond (\$) | 07/09/2017 | 08/09/2017 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 118.2      | 118.5      | 0.3            |
| 2030             | 161.9      | 162.3      | 0.4            |
| 2041             | 106.0      | 106.4      | 0.3            |

|                       | 07/09/2017 | 08/09/2017 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.06       | 2.06       | 0             |
| 10-2 yıl getiri farkı | 79         | 79         |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 07/09/2017 | 08/09/2017 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 162        | 161        | -0.7          |
| Güney Afrika       | 170        | 170        | 0.4           |
| Rusya              | 138        | 138        | 0.1           |
| Brezilya           | 181        | 179        | -1.3          |

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2015, USD/TRY kuru 3.4075, sepet ise 3.7510 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Bu sabah yurt içinde açıklanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin piyasanın beklentisinden olumlu gelmesi durumunda USD/TRY kuru 3.40'ın altına inerek 3.38'lere doğru hareketlenebilir.

EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1980 seviyesinden destek bulmasını bekliyoruz.

Bu hafta A.B.D.'de öne çıkan 3 veri var. Perşembe günkü TÜFE verisinin piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi halinde piyasada

| Döviz kurları | 07/09/2017 | 08/09/2017 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.2021     | 1.2033     | 0.1%        |
| USD/JPY       | 108.44     | 107.83     | -0.6%       |
| GBP/USD       | 1.3099     | 1.3197     | 0.7%        |
| USD/TRY       | 3.4019     | 3.4107     | 0.3%        |
| USD/ZAR       | 12.7990    | 12.9326    | 1.0%        |
| USD/RUB       | 56.88      | 57.34      | 0.8%        |
| USD/BRL       | 3.0985     | 3.0865     | -0.4%       |

Kaynak: Reuters

Günlük Strateji Notu'na üye olmak için lütfen [tıklayın](#).

hâlihazırda zayıf olan Aralık'ta Fed'den faiz artırımı geleceği beklentisi daha da törpülenebilir. Cuma günü perakende satışların, tüketici güveninin iyi olmasından yola çıkarak olumlu geleceği düşünülebilir. Aynı gün açıklanacak sanayi üretimi verisi ise Harvey Kasırgası'nın ilk etkilerini yansıtabilir.

EUR/USD paritesi açısından takip edilecek bir diğer konu ise, Perşembe günü Almanya Merkez Bankası Weidmann'ın yapacağı konuşma olacak. Weidmann'ın para politikasında şahin (sıkılaştırma) tarafta olduğunu belirtelim.

Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor. İngiltere'de yükselen enflasyona ve kurul içindeki bazı üyelerin faiz artırımı taraftarı olduğu bilinmesine karşın durgun büyüme ve Brexit belirsizliği göz önünde bulundurulduğunda, BoE'nin faiz artırımından henüz uzak olduğu söylenebilir.

USDTRY için Destek: 3.4000-3.3935-3.3850 Direnç: 3.4160-3.4250-3.4290

EURUSD için Destek: 1.1980-1.1955-1.1935 Direnç: 1.2040-1.2070-1.2090



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %1.18'lik düşüşle 108,451.70 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 108,100, 107,750 ve 107,220 puan destek; 108,920, 109,350 ve 109,750 puan ise direnç seviyeleri.

USD'deki zayıf seyir, Aralık ayında Fed'den faiz artırımı geleceğine dair beklentilerin giderek azalması, Kuzey Kore gerginliğinin güvenilir liman talebini artırması nedeniyle altının ons fiyatı Cuma sabahı US\$ 1,358 seviyesine çıkarak Ağustos 2016 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü. Bu sabah US\$ 1,336 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,343 ve US\$ 1,338 destek; US\$ 1,350 ve US\$ 1,358 ise direnç seviyeleri. Altındaki yukarı hareket, geçen yılın en yüksek seviyesi olan US\$ 1,375 direncini gündeme getirebilir.

|          | 07/09/2017 | 08/09/2017 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 109,742.95 | 108,451.70 | -1.18%  |
| BIST-30  | 134,612.74 | 132,869.49 | -1.30%  |
| XBANK    | 178,702.33 | 175,268.37 | -1.92%  |
| XUSIN    | 122,017.87 | 121,331.87 | -0.56%  |
| MSCI TR  | 1,524,197  | 1,504,805  | -1.27%  |
| MSCI EM  | 122.53     | 122.62     | 0.07%   |
| VIX      | 11.6       | 12.1       | 4.94%   |

Kaynak: Reuters



# Takvim

| Ülke  | Saat (TSİ) | Veri/gelişme   | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| <b>11 Eylül Pazartesi</b>                     |            |  |             |                   |             |
| Türkiye                                       | 10:00      | 2. çeyrek GSYH büyüme verisi (YY %)  | 5.3         | 5.3               | 5.0         |
| <b>12 Eylül Salı</b>                          |            |  |             |                   |             |
| Türkiye                                       | -          | Hazine Müsteşarlığı, 17 Ağustos 2022 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.<br>Hazine Müsteşarlığı, 17 Temmuz 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek. |             |                   |             |
| A.B.D   | 13:00      | Ağustos ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi   | 104         | -                 | 105.2       |
| İngiltere                                     | 11:30      | Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)  | 0.5/2.8     | -/-               | -0.1/2.6    |
|   | 11:300     | Ağustos ayı çekirdek TÜFE (YY %)   | 2.3         | -                 | 2.4         |
| <b>13 Eylül Çarşamba</b>                      |            |  |             |                   |             |
| Almanya                                       | 09:00      | Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)  | 0.1/1.8     | -/-               | 0.1/1.8     |
| <b>14 Eylül Perşembe</b>                      |            |  |             |                   |             |
| A.B.D.  | 15:30      | Ağustos ayı TÜFE (aylık %)   | 0.3/1.9     | 0.3               | 0.1         |
| Euro Bölgesi                                  | 18:30      | Almanya Merkez Bankası Başkanı Weidmann konuşacak.   |             |                   |             |
| İngiltere                                     | 11:30      | Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)  | -/-         | -/-               | 0.3/1.3     |
|   | 14:00      | İngiltere Merkez Bankası faiz kararı (%)   | 0.25        | -                 | 0.25        |
| <b>15 Eylül Cuma</b>                          |            |  |             |                   |             |
| A.B.D.  | 15:30      | Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)   | 0.2         | 0.2               | 0.6         |
|   | 16:15      | Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)   | 0.1         | 0.2               | 0.19        |
|   | 17:00      | Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi  | 94.5        | -                 | 96.8        |
| 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”.