

 Görüş

## Tahvil:

- Dün TCMB, bir haftalık repo ihale faizini %17.75'ten %24'e yükseltti. Bir süredir haftalık repo ihalesi açmayan TCMB, tüm fonlamasını O/N borç verme faizi olan %19.25 seviyesinden yapmaktaydı. Bu nedenle TCMB'nin 14 Eylül'de başlayacak bir haftalık geçiş sürecinin ardından fonlamanın yeniden haftalık repo ihalelerine döneceğini açıklaması, çünkü kararın ortalama fonlama faizinde 475 baz puanlık artış anlamına geliyor. Beklentinin üzerindeki faiz artırımını sonrasında TL önemli ölçüde değer kazanırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi yaklaşık 100 baz puan azaldı.

## Döviz:

- TCMB'nin kararı olumlu bulunurken, gözler 20 Eylül'deki Orta Vadeli Program'a çevrildi. USD/TRY kurunda kritik eşik 6.0 seviyesi. Bu seviyenin altına inilmesi halinde 5.96 desteği gözlenebilir. Direnç olarak 6.10'u söyleyebiliriz. A.B.D.'de perakende verisinin güçlü gelmesi halinde EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1677 seviyesinin altına çekiliş yaşanabilir. İlk direnç ise 1.1735'te.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 94,000, 93,500 ve 92,900 puan destek; 94,800, 95,300 ve 95,700 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 1,205 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek, US\$ 1,212 ve US\$ 1,215 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	6.0663	-4.12
EUR/TRY	7.1073	-3.61
EUR/USD	1.1688	0.55
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	23.70	25.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	8.173	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		19.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	94,419.15	2.38	-18.13
BIST-30	116,395.28	2.45	-18.10
BIST Bankacılık	98,091.17	4.84	-42.76
FTSE 100 EOD	7,281.57	-0.43	-5.28
XETRA DAX	12,055.55	0.19	-6.67
Dow Jones	26,145.99	0.57	5.27
S&P 500	2,904.18	0.53	8.63
Altın	1,200.70	-0.39	-7.84

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	0.6	0.6	0.5

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:

Dün TCMB Para Politikası Kurulu, bir haftalık repo ihale faizini %17.75'ten %24'e yükseltti. Bir süredir haftalık repo ihalesi açmayan TCMB, tüm fonlamasını O/N borç verme faizi olan %19.25 seviyesinden yapmaktaydı. Bu nedenle TCMB'nin 14 Eylül'de başlayacak bir haftalık geçiş sürecinin ardından fonlamanın yeniden haftalık repo ihalelerine döneceğini açıklaması, çünkü kararın ortalama fonlama faizinde 475 baz puanlık artış anlamına geliyor.

Piyasanın beklentisinin üzerinde gelen faiz artırımı sonrasında TL önemli ölçüde değer kazanırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de yaklaşık 100 baz puan azalarak %19'a geriledi.

20 Eylül'de açıklanacak Orta Vadeli Program ve TCMB'nin önümüzdeki günlerdeki olası likidite adımları, yurt içi piyasalar için yön belirleyici olacak.

Dün A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı TÜFE artışının %0.2 ile beklentinin altında artması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Ancak Fed'in yılın kalanında 2 defa daha faiz artırımına gideceği düşüncesinin değişmemesiyle birlikte ilerleyen saatlerde tahvil faiz oranları TÜFE verisi öncesindeki seviyelerine geri döndü. Dün %2.9640 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.9730 seviyesinde bulunuyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1706, USD/TRY kuru 6.0550, sepet ise 6.5750 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün TCMB'nin piyasanın ortalama beklentisinin de üzerinde faiz artırımına giderek, bir haftalık repo ihale faizini %17.75'ten %24'e yükseltmesi, USD/TRY kurunun 6.44 seviyesinden 6.01 seviyesine gerilemesine neden oldu. Ancak daha önce verilmiş döviz alım emirlerinin de etkisiyle bu seviyeden kurun bir miktar yükseldiği gözlemlendi.

Karar öncesinde yaklaşık 530 baz puanda bulunan ve önemli risk göstergelerinden birisi sayılan Türkiye'nin 5 yıl vadeli USD cinsinden kredi temerrüt takası (CDS) primi, bu sabah 459 baz puana gerilemiş durumda. Salı gününü %33.7 seviyesinden tamamlayan ve bir diğer risk göstergesi olarak takip edilen USD/TRY kurundaki bir ay vadeli ima edilen oynaklık da bu sabah %28'e geriledi.

TCMB'nin çünkü kararı olumlu bulunurken, gözler 20 Eylül'deki Orta Vadeli Program'a çevrildi.

TCMB kararı sonrasında değer kazanan TL'ye bağlı olarak diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde de değer kazanımları gözlemlendi.

A.B.D.-Çin arasındaki ticaret konulu endişelerin kısmen azalması USD'nin değer kaybına neden olurken, dün A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı TÜFE artışının %0.2 ile beklentinin altında gelmesi de USD'nin kayıplarını artırdı.

Dün BoE ve ECB faiz değişikliğine gitmedi. Basın toplantısında ECB Başkanı Draghi, enflasyonun hedefe yakınsamasının sürecini, artan korumacılık ve finansal piyasalardaki volatilité kaynaklı belirsizliğin önemini arttığını belirtti.

Bugün A.B.D.'de Ağustos ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Vergi indirimleri, güçlü işgücü piyasası ve artan varlık fiyatları, perakende satışların güçlü büyümeye devam ettiğini işaret ediyor. Perakende verisinin güçlü gelmesi durumunda EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1677 seviyesinin altına çekiliş yaşanabilir. Direnç olarak ise 1.1735'i söyleyebiliriz.

USD/TRY kurunda ise kritik eşik 6.0 seviyesi. Bu seviyenin altına inilmesi halinde 5.96 desteği gözlenebilir. Direnç olarak ise 6.10'u söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 6.0000-5.9600-5.9000 Direnç: 6.1000-6.1700-6.2600

EURUSD için Destek: 1.1677-1.1640-1.1618 Direnç: 1.1735-1.1750-1.1785



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

TCMB'nin faiz artırımına bağlı olarak dün yaklaşık %2.4'lük artışla günü 94,419.15 puandan kapatan BIST-100 endeksinde 94,000, 93,500 ve 92,900 puan destek; 94,800, 95,300 ve 95,700 puan ise direnç seviyeleri.

US\$ 1,205 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek, US\$ 1,212 ve US\$ 1,215 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>14 Eylül Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-1.2	-	-2.973
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	0.6	0.6	0.5
	16:15	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.3	0.11
İngiltere	13:00	BoE Başkanı Carney'in konuşması			
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## 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”.