

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı TÜFE verisinin beklentinin üzerinde gelmesi, Aralık ayında Fed'den faiz artırımını gelebileceği beklentilerini kıpırdatırken, A.B.D. tahvil faizleri yükseldi.
- Bugünün öne çıkan verisi A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar olacak. Perakende satışların tüketici güveninin iyi olmasından yola çıkarak olumlu geleceği düşünülebilir. Sanayi üretimi verisi ise Harvey Kasırgası'nın ilk etkilerini yansıtabilir.

## Döviz:

- Bugün A.B.D. verileri öncesinde EUR/USD paritesinin 1.19 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz. Paritede 30 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1858 seviyesi destek olmayı sürdürüyor.
- TCMB PPK'nın dünkü açıklamasının bir önceki açıklamasına göre büyümeye yönelik daha olumlu ifadeler içermesi ve sıkı para politikasının korunacağını tekrar edilmesi TL'nin değer kazanmasını sağladı. Bugün kurda 3.4275-3.4200 aralığının destek olmasını bekliyoruz.
- GBP/USD paritesinde 1.3445 direnci (6 Eylül 2016'da görülen yüksek seviye) önemli.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,800, 107,440 ve 107,000 puan destek; 108,540, 108,800 ve 109,400 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,330 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,328 ve US\$ 1,323 destek; US\$ 1,334 ve US\$ 1,338 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4321	-0.72
EUR/TRY	4.0946	-0.35
EUR/USD	1.1918	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.29	11.62
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.123	
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 (%)		11.99

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	108,244.22	0.08	38.53
BIST-30	132,636.90	0.18	38.89
BIST Bankacılık	176,738.68	0.64	36.43
FTSE 100 EOD	7,295.39	-1.14	2.14
XETRA DAX	12,540.45	-0.10	9.23
Dow Jones	22,203.48	0.20	12.35
S&P 500	2,495.62	-0.11	11.47
Altın	1,329.43	0.50	15.46

\* 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 %)	0.2	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

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 (PPK) beklenildiği üzere faiz değişikliğine gitmedi. Yapılan açıklamada Kurul, iktisadi faaliyetteki toparlanmanın güç kazandığını belirtti. Enflasyonun bulunduğu yüksek seviyelerin ve çekirdek enflasyon göstergelerine ilişkin gelişmelerin fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturduğunu söyleyen PPK, bu çerçevede sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar verdiğini açıkladı.

TCMB açıklaması sonrasında yurt içi tahvillerde önemli bir tepki gözlenmedi.

Dün A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı TÜFE verisinin beklentinin üzerinde gelmesi, Aralık ayında Fed'den faiz artırımını gelebileceği beklentilerini kıpırdattırırken, A.B.D. tahvil faizleri yükseldi.

Ağustos'ta TÜFE artışı %0.4 (beklenti: %0.3), yıllık TÜFE artışı %1.9 (beklenti: %1.8) oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.2 ile ortalama beklentiyle uyumlu gelirken, yıllık bazda çekirdek enflasyon %1.7 ile %1.6 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik maaşı başvurularının da 284 bin kişi ile 300 bin kişi olan ortalama beklentinin altında olması olumlu karşılandı.

Veriler öncesinde %2.20 seviyesindeki 10 yıllık tahvil faizi, verilerin ardından %2.2250'ye kadar yükseldikten sonra %2.1990'dan günü tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.1860 seviyesinde bulunuyor.

Bugünün öne çıkan verisi A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar olacak. Perakende satışların tüketici güveninin iyi olmasından yola çıkarak olumlu geleceği düşünülebilir. Sanayi üretimi verisi ise Harvey Kasırgası'nın ilk etkilerini yansıtabilir.

	13/09/2017	14/09/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.62	11.62	0
10 yıllık gösterge	10.65	10.70	5
10-2 yıl getiri farkı	-97	-92	

TR Eurobond (\$)	13/09/2017	14/09/2017	değişim (US\$)
2025	117.9	117.7	-0.2
2030	161.6	161.1	-0.4
2041	105.3	105.1	-0.2

	13/09/2017	14/09/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.20	0
10-2 yıl getiri farkı	84	83	

CDS (5 yıllık USD)	13/09/2017	14/09/2017	değişim (bps)
Türkiye	162	161	-0.1
Güney Afrika	165	163	-1.7
Rusya	136	133	-3.0
Brezilya	180	180	0.4

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1920, USD/TRY kuru 3.4330, sepet ise 3.7630 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün olumlu sürpriz yapan A.B.D. verilerinin ardından USD değer kazandı. Veri öncesinde 1.1893 seviyesindeki EUR/USD paritesi, 1.1836'ya kadar geriledi, ancak bu durumu koruyamayarak eski seviyesine geri geldi.

Kuzey Kore'nin, Japonya üzerinden Pasifik Okyanusu'na düşen bir füze fırlatması sonrasında USD, JPY karşısında ilk tepki olarak geriledi, ancak sonrasında kayıplarını geri aldı.

EUR/USD paritesinin yönünü öğleden sonra açıklanacak A.B.D. perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri belirleyecek. Veriler öncesinde EUR/USD paritesinin 1.19 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Paritede 30 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1858 seviyesi destek olmayı sürdürüyor.

Döviz kurları	13/09/2017	14/09/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1885	1.1918	0.3%
USD/JPY	110.47	110.22	-0.2%
GBP/USD	1.3209	1.3395	1.4%
USD/TRY	3.4569	3.4321	-0.7%
USD/ZAR	13.1182	13.1163	0.0%
USD/RUB	57.95	57.49	-0.8%
USD/BRL	3.1349	3.1179	-0.5%

Kaynak: Reuters

TCMB PPK'nın dünkü açıklamasının bir önceki açıklamasına göre büyümeye yönelik daha olumlu ifadeler içermesi ve sıkı para politikasının korunacağına tekrar edilmesi TL'nin değer kazanmasını sağladı. Her ne kadar A.B.D. verisi sonrasında TL değer kaybetse de, USD'nin gücünü koruyamadığı görüldü. Bugün kurda 3.4275-3.4200 aralığının destek olmasını bekliyoruz.

Dünkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz değişikliğine gitmedi. Karar, 2 üyenin faiz artırımına gidilmesi yönündeki oyuna karşı 7 üyenin faiz değişikliğine gitmeme oyu vermesiyle alındı. Bu hafta açıklanan ve beklentinin üzerinde gelen enflasyon verisi sonrasında BoE Baş Ekonomisti Haldane'in de faiz artırımını yönünde oy kullanabileceği, dolayısıyla bugünkü kararın 3'e karşı 6 oy ile alınacağı düşünülmüştü. 3 değil de 2 üyenin faiz artırımını yönünde oy vermesi sonrasında ilk tepki olarak GBP/USD paritesi 1.3207'den 1.3148'e geriledi. Ancak açıklama görülünce GBP değer kazandı.

BoE üyelerinin çoğu, büyüme devam ederse ve fiyat baskıları artarsa gelecek aylarda para politikasıyla sağlanan desteğin bir kısmının geri çekilmesinin uygun olduğunu düşünüyor. Tüm üyeler, ekonomi tahmin edildiği gibi büyürse para politikasının piyasanın beklediğinden daha hızlı sıkılaştırılmasına ihtiyaç olabileceğini değerlendiriyor.

Açıklamada bu ifadelerin yer aldığı görülmesi sonrasında GBP/USD paritesi ilk tepkiyi geride bırakarak 1.34'e yükseldi.

GBP/USD paritesinde 1.3445 direnci (6 Eylül 2016'da görülen yüksek seviye) önemli.

USDTRY için Destek: 3.4275-3.4200-3.4155 Direnç: 3.4435-3.4525-3.4600

EURUSD için Destek: 1.1905-1.1858-1.1836 Direnç: 1.1940-1.1965-1.1995



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde 107,800, 107,440 ve 107,000 puan destek; 108,540, 108,800 ve 109,400 puan ise direnç seviyeleri.

Kuzey Kore gerginliği altının ons fiyatını desteklerken, A.B.D.'de verilerin iyi gelmesi, altının ons fiyatındaki yükselişi sınırladı. Bu sabah US\$ 1,330 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,328 ve US\$ 1,323 destek; US\$ 1,334 ve US\$ 1,338 ise direnç seviyeleri.

	13/09/2017	14/09/2017	değişim
BIST-100	108,155.53	108,244.22	0.08%
BIST-30	132,396.72	132,636.90	0.18%
XBANK	175,611.75	176,738.68	0.64%
XUSIN	119,944.05	120,217.61	0.23%
MSCI TR	1,498,212	1,499,924	0.11%
MSCI EM	125.02	125.06	0.03%
VIX	10.5	10.4	-0.57%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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”.