

 Görüş

## Tahvil:

- Haftanın en önemli gündem maddesi Fed toplantısı olacak. Toplantıda Fed'in resmi olarak bilançosunu daraltma stratejisini duyurması bekleniyor. Birkaç ay önce yapılan açıklamada, oldukça kademeli şekilde bilançonun daraltılacağı belirtildiği için konu ile ilgili olarak bu hafta piyasada belirgin bir hareketlilik yaşanmasını beklemiyoruz.
- Başkan Yellen'in basın toplantısındaki değerlendirmeleri, Fed ekonomistlerinin makroekonomik tahminlerindeki revizyonlar ve Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının nerede olacağına yönelik tahminlerini gösteren nokta çizelge önemli olacak.
- Yurt içi tahvil faizlerinin bugün dar bantta hareket etmesini bekliyoruz.

## Döviz:

- Cuma günü BoE yetkilisi Vlieghe'nin, bankanın ilk faiz artırımının gelecek aylarda olabileceğini söylemesi, GBP/USD paritesinin 1.36'yu aşmasına neden oldu. GBP/USD paritesinde 1.3673 direnci önemli.
- Fed toplantısına odaklanan piyasalarda bugün EUR/USD paritesinin 1.19 seviyesinden destek bulmasını bekliyoruz. 1.1986 ise direnç olarak öne çıkıyor. TRY'nin bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini ve 3.4390 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,450, 107,000 ve 106,500 puan destek; 108,200, 108,800 ve 109,340 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,315 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,305 destek; US\$ 1,323 ve US\$ 1,331 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4366	0.13
EUR/TRY	4.1057	0.27
EUR/USD	1.1944	0.22
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.29	11.62
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.124	
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	107,741.70	-0.46	37.89
BIST-30	131,861.50	-0.58	38.08
BIST Bankacılık	176,699.92	-0.02	36.40
FTSE 100 EOD	7,215.47	-1.10	1.02
XETRA DAX	12,518.81	-0.17	9.04
Dow Jones	22,268.34	0.29	12.68
S&P 500	2,500.23	0.18	11.68
Altın	1,319.22	-0.77	14.57

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/1.5	-/-	0.3/1.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Hazine Müsteşarlığı yarın iki ihale düzenleyecek; 8 Ağustos 2018 vadeli bono ve 11 Ağustos 2027 vadeli, sabit kuponlu tahvil yeniden ihraç edilecek. Hazine ayın son ihalesini ise gelecek hafta yapacak.

Yurt içi tahvil faizlerinin bugün de dar bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Geçen hafta A.B.D.'de açıklanan TÜFE verisinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, piyasanın Aralık'ta Fed'den faiz artırımını gelebileceği olasılığına daha iyimser bakmasına yol açtı ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Cuma günü açıklanan perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin beklentinin altında gelmesi ise Harvey kasırgasına bağlandı ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2020 ile günün hafif yükselişe tamamladı. Bu sabah %2.21 seviyesinde hareket eden 10 yıllık tahvil faizinde esas belirleyici Fed toplantısından yansımalar olacak.

Haftanın en önemli gündem maddesi Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Bu toplantıda Fed'in resmi olarak bilançosunu daraltma stratejisini duyurması bekleniyor. Birkaç ay önce yapılan açıklamada, oldukça kademeli şekilde bilançonun daraltılacağı belirtildiği için konu ile ilgili olarak bu hafta piyasada belirgin bir hareketlilik yaşanmasını beklemiyoruz.

Başkan Yellen'in basın toplantısındaki değerlendirmeleri, Fed ekonomistlerinin makroekonomik tahminlerindeki revizyonlar ve Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının nerede olacağına yönelik tahminlerini gösteren nokta çizelge önemli olacak. Yetkiler daha önce 2018 sonuna kadar 4 defa daha faiz artırımını olacağını öngörmüştü, piyasadaki fiyatlamalar ise bu tahminden çok farklı. Fed yetkilileri söz konusu dönem için faiz artırım tahminini 4'ten 3'e indirebilir. Bu olası değişimin nedeni olarak ise, enflasyondaki artışın beklenenden düşük olması ve iki kasırga yüzünden büyüme üzerinde bazı yakın dönem belirsizlikler gösterilebilir.

	14/09/2017	15/09/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.62	11.62	0
10 yıllık gösterge	10.70	10.70	0
10-2 yıl getiri farkı	-92	-92	

TR Eurobond (\$)	14/09/2017	15/09/2017	değişim (US\$)
2025	117.7	117.8	0.1
2030	161.1	161.1	0.0
2041	105.1	105.2	0.0

	14/09/2017	15/09/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.20	0
10-2 yıl getiri farkı	83	82	

CDS (5 yıllık USD)	14/09/2017	15/09/2017	değişim (bps)
Türkiye	161	161	-0.9
Güney Afrika	163	163	-1.0
Rusya	133	130	-3.0
Brezilya	180	176	-3.9

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1947, USD/TRY kuru 3.4460, sepet ise 3.7810 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Cuma günü İngiltere Merkez Bankası yetkilisi Vlieghe'nin bankanın ilk faiz artırımının gelecek aylarda olabileceğini söylemesi, GBP/USD paritesinin Brexit oylaması sonrasında ilk defa 1.36'yu aşmasına neden oldu. GBP/USD paritesinde 1.3673 direnci önemli.

Fed toplantısına odaklanan piyasalarda bugün EUR/USD paritesinin 1.19 seviyesinden destek bulmasını bekliyoruz. 1.1986 ise direnç olarak öne çıkıyor.

TRY'nin bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini ve 3.4390 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

Döviz kurları	14/09/2017	15/09/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1918	1.1944	0.2%
USD/JPY	110.22	110.84	0.6%
GBP/USD	1.3395	1.3591	1.5%
USD/TRY	3.4321	3.4366	0.1%
USD/ZAR	13.1163	13.1508	0.3%
USD/RUB	57.49	57.62	0.2%
USD/BRL	3.1179	3.1099	-0.3%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.4390-3.4275-3.4200 Direnç: 3.4525-3.4600-3.4690

EURUSD için Destek: 1.1914-1.1865-1.1836 Direnç: 1.1986-1.2010-1.2050



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### **Görüş:**

Cuma günü %0.46 düşerek 107,741.70 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 107,450, 107,000 ve 106,500 puan destek; 108,200, 108,800 ve 109,340 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü ECB yetkililerinden Lautenschlaeger'in, ECB'nin tahvil alımlarını gelecek yılın başından itibaren azaltmaya karar vermenin zamanının geldiğini söylemesi, altının ons fiyatının gerilemesine neden oldu. Her ne kadar A.B.D.'de beklentiyi karşılamayan veriler altının ons fiyatındaki azalışı sınırlamış görünse de, Cuma günü US\$ 1,329 seviyesinden US\$ 1,319 seviyesine gelindi. Bu sabah US\$ 1,315 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,305 destek; US\$ 1,323 ve US\$ 1,331 ise direnç seviyeleri. Altının ons fiyatı açısından haftanın belirleyici gündem başlığı Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak.

	14/09/2017	15/09/2017	değişim
BIST-100	108,244.22	107,741.70	-0.46%
BIST-30	132,636.90	131,861.50	-0.58%
XBANK	176,738.68	176,699.92	-0.02%
XUSIN	120,217.61	120,089.50	-0.11%
MSCI TR	1,499,924	1,492,751	-0.48%
MSCI EM	125.06	124.70	-0.29%
VIX	10.4	10.2	-2.59%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Eylül Pazartesi</b>					
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/1.5	-/-	0.3/1.5
	12:00	Ağustos ayı çekirdek TÜFE (YY %)	1.2	-	1.2
<b>19 Eylül Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 8 Ağustos 2018 vadeli bono ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Ağustos 2027 vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek.			
Almanya	12:00	Eylül ayı ZEW mevcut durum endeksi	86	-	86.7
<b>20 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışları	5.45	5.48	5.44
	21:00	FOMC faiz kararı (% üst bant)	1.25	1.25	1.25
<b>21 Eylül Perşembe</b>					
Japonya	-	BoJ faiz kararı	-0.1	-	-0.1
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-1.2	-	-1.5
<b>22 Eylül Cuma</b>					
A.B.D.	13:00	Fed'den William'ın konuşması			
	16:30	Fed'den George'nin (16:30) ve Kaplan'ın (20:30) konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı Markit PMI imalat	57.1	-	57.4
	11:00	Eylül ayı Markit PMI hizmetler	54.4	-	54.7
	11:00	Eylül ayı Markit PMI birleşik	55.3	-	55.7
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”.