

 Görüş

Tahvil:

- Enflasyondaki zayıf seyir ve kasırgaların olası ekonomik etkileri nedeniyle piyasada Fed'in daha güvercinvari bir tutum sergileyebileceği düşünülüyordu, ancak böyle olmadı ve Fed 2017'de bir defa daha faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. Fed açıklamalarının ardından A.B.D. tahvil faizleri son altı haftanın en yüksek seviyesine çıktı.
- Yurt içi tahvil faizlerinde bugün 5 baz puanlık yükseliş yaşanabilir.

Döviz:

- Fed'in 2018 sonuna kadar 4 defa daha faiz artırımı olacağı öngörüsünü koruması, 2017 ve 2019 yılı GSYH büyüme tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gitmesi USD'nin değer kazanmasında etkiliydi. Fed açıklamaları sonrasında Fed funds vadeli işlemlerine bakıldığında, piyasanın Aralık'ta bir faiz artırımı geleceğine verdiği olasılığın %64'e yükseldiği görülüyor.
- Şimdilik 1.1860 desteğine tutunan EUR/USD paritesinde ilk direncin 1.1934 olduğunu söyleyebiliriz.
- USD/TRY kurunun 3.50 seviyesinin hangi tarafında kapanış gerçekleştireceği önemli. Kurda direnç olarak 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 3.5219 seviyesi öne çıkıyor. 12 Temmuz'dan beri USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında kaldığını hatırlatalım.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 104,600, 104,200 ve 103,800 puan destek; 105,600, 106,200 ve 106,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,298 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,296 ve US\$ 1,288 destek; US\$ 1,302 ve US\$ 1,309 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5000	0.36
EUR/TRY	4.1659	-0.43
EUR/USD	1.1891	-0.84
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.37	11.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.237	
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	105,323.67	0.39	34.79
BIST-30	129,211.01	0.45	35.30
BIST Bankacılık	172,945.32	0.36	33.50
FTSE 100 EOD	7,271.95	-0.05	1.81
XETRA DAX	12,569.17	0.06	9.48
Dow Jones	22,412.59	0.19	13.41
S&P 500	2,508.24	0.06	12.03
Altın	1,301.00	-0.78	12.99

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-1.2	-	-1.5

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:

Dünkü toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz değişikliğine gitmedi, Ekim ayında bilançoyu normalleştirme programını uygulamaya başlayacağını açıkladı. Fed, bu yıl için bir defa daha faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. "Nokta grafik"te 2017 ve 2018 yılsonları için faiz oranlarının bulunacağı seviyeye dair değişikliğe gitmedi, 2019 ve uzun dönem beklentileri aşağı çekildi.

Enflasyondaki zayıf seyr ve kasırgaların olası ekonomik etkileri nedeniyle piyasada Fed'in daha güvercinvari (gevşek para politikası taraftarı) bir tutum sergileyebileceği düşünülüyordu, ancak böyle olmadı ve Fed bu yıl bir defa daha faiz artırımına gideceği beklentisi korudu. Fed açıklamalarının ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Açıklamalar öncesinde %2.2375 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklamalar sonrasında %2.29 seviyesine yaklaştıktan sonra %2.2760 seviyesinden kapandı. Son 6 haftanın en yüksek seviyesine çıkan 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.2680 seviyesinde bulunuyor.

Fed'in açıklamalarından öne çıkan bazı başlıklara göz atalım:

Yaptığı açıklamada yakın dönemde fırtınalara ilişkin kesintilerin ve yeniden inşaların ekonomik aktiviteyi etkileyeceğini belirten Kurul, geçmiş tecrübelerin orta vadede bu fırtınaların ulusal ekonominin rotasını önemli ölçüde değiştirecek gibi olmadığını söyledi. Sonuç olarak Komite, para politikası duruşundaki kademeli ayarlamalarla ekonomik aktivitenin ılımlı hızla büyüyeceğini, işgücü piyasası koşullarının biraz daha güçleneceğini beklemeye devam ediyor. Açıklamada, benzinde ve kasırgalar sonrasında başka bazı kalemlerde daha yüksek fiyatların enflasyonu geçici olarak yükseltecek gibi görüldüğü, bu etki dışında enflasyonun 12 ay bazında yakın dönemde %2'nin biraz altında kalmasının, ancak orta vadede Komite'nin %2'lik hedefi civarında istikrara kavuşmasının beklendiği belirtildi.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında; FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2017 için %1.6 olarak korunduğu, 2018 için %2.0'den %1.9'a indirildiği ve 2019 için de %2 olarak sabit tutulduğu görülüyor. Tahminlere yeni giren 2020 yılı beklentisi de %2 olarak belirtilmiş.

GSYH büyümesi tahmini 2017 yılı için %2.2'den %2.4'e yükseltilirken, 2018 yılı için %2.1 olarak korunmuş, 2019 yılı için %1.9'dan %2'ye yükseltilmiş, 2020 için ise %1.8 olarak öngörülmüş.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "nokta grafik" merak ediliyordu.

Haziran'da yayımlanan çizelge, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2017 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının (medyan) %1.375 seviyesinde oluştuğunu göstermişti, bu seviye korundu, yani Fed yetkileri bu yıl 3 defa faiz artırımını olacağı beklentilerini değiştirmede (iki tanesi yapıldı, kaldı bir). 16 üyenin 11'i bu yıl bir defa daha faiz artırımını olmasını bekliyor.

Fed hedef faiz oranının 2018 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.125 ile değişmedi. 2019 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerin orta noktası (medyan) %2.688'e indirildi, 2020 sonu tahmini %2.875 olarak belirtildi. Uzun dönem medyan beklenti de %3.0'ten %2.750'ye indirildi.

Yurt içi tahvil faizlerinde bugün 5 baz puanlık yükseliş yaşanabilir.

	19/09/2017	20/09/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.69	11.70	1
10 yıllık gösterge	10.83	10.82	-1
10-2 yıl getiri farkı	-86	-88	

TR Eurobond (\$)	19/09/2017	20/09/2017	değişim (US\$)
2025	116.9	116.8	-0.2
2030	159.9	159.7	-0.3
2041	103.7	103.5	-0.2

	19/09/2017	20/09/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.28	3
10-2 yıl getiri farkı	84	83	

CDS (5 yıllık USD)	19/09/2017	20/09/2017	değişim (bps)
Türkiye	165	182	16.8
Güney Afrika	165	184	18.3
Rusya	134	149	14.3
Brezilya	178	200	22.3

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1884, USD/TRY kuru 3.5050, sepet ise 3.8350 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in 2018 sonuna kadar 4 defa daha faiz artırımı olacağı öngörüsünü koruması, 2017 ve 2019 yılı GSYH büyüme tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gitmesi USD'nin değer kazanmasına neden oldu. Açıklamalar öncesinde 1.20 seviyesindeki EUR/USD paritesi 1.1860'a kadar geriledi. TL dahil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kaybetti.

Fed açıklamaları sonrasında Fed funds vadeli işlemlerine baktığımızda, piyasanın Aralık'ta bir faiz artırımı geleceğine verdiği olasılığın %64'e yükseldiği görülüyor.

Döviz kurları	19/09/2017	20/09/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1992	1.1891	-0.8%	↓
USD/JPY	111.58	112.21	0.6%	↑
GBP/USD	1.3507	1.3492	-0.1%	↓
USD/TRY	3.4875	3.5000	0.4%	↑
USD/ZAR	13.3192	13.3280	0.1%	↑
USD/RUB	58.07	58.25	0.3%	↑
USD/BRL	3.1346	3.1320	-0.1%	↓

Kaynak: Reuters

Şimdilik 1.1860 desteğine tutunan EUR/USD paritesinde ilk direncin 1.1934 olduğunu söyleyebiliriz.

USD/TRY kurunun 3.50 seviyesinin hangi tarafında kapanış gerçekleşireceği önemli. Kurda direnç olarak 100 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 3.5219 seviyesi öne çıkıyor. 12 Temmuz'dan beri USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında kaldığını hatırlatalım.

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, A.B.D. Başkanı Trump ile görüşecek.

USDTRY için Destek: 3.5000-3.4935-3.4875 Direnç: 3.5170-3.5219-3.5250

EURUSD için Destek: 1.1860-1.1838-1.1807 Direnç: 1.1934-1.1970-1.1995



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.39'luk artışla 105,323.67 puanla kapanan BIST-100 endeksinde 104,600, 104,200 ve 103,800 puan destek; 105,600, 106,200 ve 106,500 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısı öncesinde US\$ 1,313 seviyesindeki altının ons fiyatı, açıklamaların ardından bu sabah US\$ 1,298 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,296 ve US\$ 1,288 destek; US\$ 1,302 ve US\$ 1,309 ise direnç seviyeleri.

	19/09/2017	20/09/2017	değişim
BIST-100	104,917.77	105,323.67	0.39%
BIST-30	128,636.40	129,211.01	0.45%
XBANK	172,329.65	172,945.32	0.36%
XUSIN	116,335.99	116,461.63	0.11%
MSCI TR	1,460,821	1,465,302	0.31%
MSCI EM	125.27	125.06	-0.17%
VIX	10.2	9.8	-3.93%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Eylül Perşembe					
Japonya	-	BoJ faiz kararı	-0.1	-	-0.1
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-1.2	-	-1.5
22 Eylül Cuma					
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”.