

 Görüş

Tahvil:

- Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4750 ile son 7 ayın zirvesini gördü. Kritik seviyenin %2.50 olduğunu düşünüyoruz.
- TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz değişimi beklenmiyor ve bankanın "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir" ifadesini koruyacağı düşünüyor. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11.70 seviyesinin önemini koruduğunu hatırlatalım.

Döviz:

- ING'nin beklentisi, mevcut durumda yılsonuna kadar aylık € 60 milyar olarak sürdürülecek tahvil alım programının, Ocak 2018'den itibaren aylık € 25 milyara indirileceği ve programın 2018 sonuna kadar sürdürüleceği yönünde. Açıklamaların beklentimizle uyumlu olması halinde EUR/USD paritesinin 1.20'ye yükselme olasılığı bulunduğunu düşünüyoruz.
- TCMB'nin ve ECB'nin bugünkü açıklamaları TRY'nin yönünü belirleyecek. USD/TRY kurunda hareket bandı bugün nispeten geniş olabilir. Destek olarak 3.73, direnç olarak da 3.78 seviyelerini önemsiyoruz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,900, 107,200 ve 106,700 puan destek; 108,500, 109,300 ve 109,700 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,277 ve US\$ 1,273 seviyeleri destek; US\$ 1,285 ve US\$ 1,288 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7658	0.68
EUR/TRY	4.4504	1.15
EUR/USD	1.1812	0.45
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.23	12.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.549	
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 (%)		11.96

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	108,354.83	1.07	38.67
BIST-30	132,827.25	1.05	39.09
BIST Bankacılık	169,134.69	2.51	30.56
FTSE 100 EOD	7,447.21	-1.05	4.26
XETRA DAX	12,953.41	-0.46	12.82
Dow Jones	23,329.46	-0.48	18.05
S&P 500	2,557.15	-0.47	14.22
Altın	1,277.01	0.05	10.90

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	Bir haftalık repo ihale faizi (%)	8	8	8
	14:00	O/N borçlanma faizi (%) / O/N borç verme faizi (%)	7.25/9.25	7.25/9.25	7.25/9.25
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	14:45	Ekim ayı ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	60	60	60

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri verisinin ve yeni konut satışlarının güçlü gelmesi, hâlihazırda yükselmiş olan A.B.D. tahvil faizlerindeki artışa katkı yaptı. A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin esas tetikleyicisi ise Fed başkanlığına sıkı para politikası taraftarı olan Taylor'un getirilebileceği olasılığının piyasa tarafından fiyatlara yansıtılmaya başlamasıydı. Mevcut durumda Fed başkanlığı için 3 isim öne çıkıyor; Yellen, Powell ve Taylor. Para politikası yaklaşımı açısından Yellen ve Powell merkeze yakın dururken, Taylor ise sıkı para politikası taraftarı olarak biliniyor.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4750 ile son 7 ayın zirvesini gördükten sonra günü %2.4440'tan tamamladı. Bu sabah ise 10 yıllık tahvilin faizi %2.4250'de.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde dün belirttiğimiz üzere kritik seviyenin %2.50 olduğunu düşünüyoruz.

Dün gün içinde A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %1.6230 ile 9 ayın, 30 yıllık tahvil faizi de %2.98 ile 5 ayın en yükseğine çıktı.

Günün belirleyicisi ECB toplantısında alınacak kararlar ve ECB Başkanı Draghi'nin yapacağı basın toplantısında vereceği mesajlar olacak.

Yurt içinde ise tahvil faizlerinin yükselmesi nedeniyle Piyasa Yapıcı bankalar ihale sonrası satın alım gerçekleştirmedi. Dolayısıyla bu ayki borçlanma programını tamamlayan Hazine Müsteşarlığı'nın aylık iç borç çevrim oranı %135 ile %145 olan öngörüsünün altında kalmış oldu.

Bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz değişimi beklenmiyor ve bankanın "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir" ifadesini koruması bekleniyor. TCMB'nin enflasyon ve para politikası görünümüne dair değerlendirmeleri yurt içi tahvil ve döviz piyasası hareketleri üzerinde etki yaratabilir.

10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %11.70 seviyesinin önemini koruduğunu hatırlatalım.

	24/10/2017	25/10/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	12.47	12.58	11 ↑
10 yıllık gösterge	11.61	11.64	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-86	-94	

TR Eurobond (\$)	24/10/2017	25/10/2017	değişim (US\$)
2025	115.1	114.8	-0.3 →
2030	156.2	155.6	-0.6 ↓
2041	100.4	99.6	-0.8 ↓

	24/10/2017	25/10/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.41	2.44	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	83	84	

CDS (5 yıllık USD)	24/10/2017	25/10/2017	değişim (bps)
Türkiye	181	182	1.6 →
Güney Afrika	174	182	7.9 ↑
Rusya	128	129	1.1 →
Brezilya	170	172	2.4 ↑

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1825, USD/TRY kuru 3.7550, sepet ise 4.1015 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Gözler öğleden sonraki ECB toplantısından çıkacak kararlara ve ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarına çevrildi.

ING'nin beklentisi mevcut durumda yılsonuna kadar aylık € 60 milyar olarak sürdürülecek tahvil alım programının, Ocak 2018'den itibaren aylık € 25 milyara indirileceği ve programın 2018 sonuna kadar sürdürüleceği yönünde (toplam € 300 milyarlık alım).

ING, enflasyonun kademeli olarak artmasının beklendiği cümlesinin de korunacağını ve büyüme görünümünde risklerin halen dengeli olduğunu belirtileceğini düşünüyor.

Piyasada çeşitli düşünceler mevcut. Aylık tahvil alım tutarının € 40 milyara indirilerek 6 ay sürdürüleceği (toplam € 240 milyar), € 30 milyara indirilerek 9 ay sürdürüleceği (toplam € 270 milyar) ya da 2019'a kadar uzatılabileceği düşünceleri yer alıyor.

ING'nin tahvil alımlarına ait düşüncesi ise piyasaya göre "daha az miktarda ama daha uzun süre" olarak özetlenebilir.

Bugünkü ECB açıklamalarının ING'nin beklentileriyle uyumlu olması durumunda EUR/USD paritesinin 1.20'ye yükselme olasılığı bulunduğunu düşünüyoruz.

TCMB'nin ve ECB'nin bugünkü açıklamaları TRY'nin yönünü belirleyecek. USD/TRY kurunda hareket bandı bugün nispeten geniş olabilir. Destek olarak 3.73, direnç olarak da 3.78 seviyelerini önemsiyoruz.

USDTRY için Destek: 3.7490-3.7350-3.7300 Direnç: 3.7670-3.7800-3.7900

EURUSD için Destek: 1.1740-1.1720-1.1700 Direnç: 1.1870-1.1940-1.2000

Döviz kurları	24/10/2017	25/10/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1759	1.1812	0.5%	↑
USD/JPY	113.89	113.73	-0.1%	↓
GBP/USD	1.3134	1.3262	1.0%	↑
USD/TRY	3.7404	3.7658	0.7%	↑
USD/ZAR	13.7285	14.0361	2.2%	↑
USD/RUB	57.63	57.76	0.2%	↑
USD/BRL	3.2432	3.2329	-0.3%	↓

Kaynak: Reuters



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

%1.07'lik değer kazanımıyla dün 108,354.83 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 107,900, 107,200 ve 106,700 puan destek; 108,500, 109,300 ve 109,700 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D. tahvil faizlerinin dün yükseldiği seviyeden hafif de olsa gerilemesi sonrasında altının ons fiyatı US\$ 1,280 seviyesinin üzerine yükseldi. ECB toplantısı beklenirken, altının ons fiyatında US\$ 1,277 ve US\$ 1,273 seviyeleri destek; US\$ 1,285 ve US\$ 1,288 ise direnç seviyeleri.

	24/10/2017	25/10/2017	değişim
BIST-100	107,206.31	108,354.83	1.07%
BIST-30	131,452.62	132,827.25	1.05%
XBANK	164,993.67	169,134.69	2.51%
XUSIN	122,386.63	123,301.03	0.75%
MSCI TR	1,478,849	1,495,733	1.14%
MSCI EM	128.20	127.56	-0.50%
VIX	11.2	11.2	0.63%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
26 Ekim Perşembe					
Türkiye	14:00	Bir haftalık repo ihale faizi (%)	8	8	8
	14:00	O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	14:45	Ekim ayı ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	60	60	60
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
27 Ekim Cuma					
A.B.D.	15:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (yılıklarılandırılmış ÇÇ %)	2.9	2.5	3.1
	17:00	Ekim ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	100.5	-	101.1
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”.