

 Görüş

Tahvil:

- A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesinde Fed Başkanı Yellen'in, Fed'in kademeli faiz artırımlarına devam etme ihtiyacında olduğunu söylemesi ve Trump'ın bugün geç saatlerde vergi reformu ile ilgili açıklama yapacağı haberi etkiliydi. Gerçekleşip gerçekleşmeyeceği henüz belirsiz olsa da, vergi indirimlerinin uygulanması durumunda bütçe açığı artacak, dolayısıyla borçlanma ihtiyacı yükselecek. Bu durum, tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacak bir unsur olarak değerlendirilebilir.

Döviz:

- Merkel'in koalisyon hükümetini hangi partiler arasında kuracağına ilişkin belirsizlik EUR üzerinde baskı yaratırken, Yellen'in kademeli faiz artırımlarına devam edilmesi gerektiğini belirtmesi USD'ye destek verdi ve EUR/USD paritesi geriledi. USD'nin değer kazanımında, Trump'ın vergi reformu ile ilgili açıklama yapacağı haberi de etkiliydi. Parite, 1.1740 seviyesinden destek bulabilir, direnç olarak ise 1.1836 seviyesi izlenecek.
- Küresel gelişmelerin yanı sıra jeopolitik haber akışı izlenirken, Orta Vadeli Program takip edilecek. USD/TRY kurunun sabah saatlerinde 3.54 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz. 3.56 seviyesinin aşılması halinde 26 Temmuz'da görülen gün içi yüksek seviye olan 3.5760 direnci öne çıkabilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 103,200, 102,880 ve 102,400 puan destek; 104,600, 104,900 ve 105,400 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,291 ve US\$ 1,288 destek; US\$ 1,299 ve US\$ 1,305 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5404	-0.23
EUR/TRY	4.1752	-0.66
EUR/USD	1.1791	-0.46
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.53	11.86
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.2908	
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	103,929.33	1.62	33.01
BIST-30	127,893.54	1.59	33.92
BIST Bankacılık	170,667.54	1.76	31.74
FTSE 100 EOD	7,285.74	-0.21	2.00
XETRA DAX	12,605.20	0.08	9.79
Dow Jones	22,284.32	-0.05	12.76
S&P 500	2,496.84	0.01	11.52
Altın	1,293.51	-1.27	12.34

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	13:00	2018-2020 dönemine ilişkin Orta Vadeli Program açıklanacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed Başkanı Yellen'in dünkü konuşmasında, enflasyon %2'lik hedefinin altında kalsa da Fed'in kademeli faiz artırımlarına devam etme ihtiyacında olduğunu söylemesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu.

Faiz yükselişi, A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği 2 yıllık tahvil için talep edilen faizin de yükselmesinde etkili oldu ve söz konusu vadede yaklaşık olarak son 9 yılın en yüksek faizi oluştu (%1.462).

Tahvil faizlerindeki yükselişte, A.B.D. Başkanı Trump'ın bugün geç saatlerde vergi reformu ile ilgili açıklama yapacağı haberi de pay sahibiydi. Gerçekleşip gerçekleşmeyeceği henüz belirsiz olsa da, vergi indirimlerinin uygulanması durumunda bütçe açığı artacak, dolayısıyla borçlanma ihtiyacı yükselecek. Bu da tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacak bir unsur olarak değerlendirilebilir.

A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık, yarınki 7 yıllık ihale ile de US\$ 28 milyarlık satış yapmayı planlıyor.

Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı dün düzenlediği 15 Mayıs 2019 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihalesiyle %11.91 ortalama bileşik faizle piyasadan yaklaşık 1.1 milyar borçlanarak Eylül ayı borçlanma programını tamamladı. Gün içinde tahvil faizlerinin USD/TRY kuru ile paralel hareket edeceğini düşünüyoruz.

Bugün A.B.D.'de dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Ayrıca Fed'den Bullard'ın konuşması takip edilecek. Yurt içindeki öne çıkan başlık ise öğleden sonra açıklanacak olan 2018-2020 dönemine ilişkin Orta Vadeli Program olacak.

	25/09/2017	26/09/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.89	11.86	-3
10 yıllık gösterge	11.03	10.99	-4
10-2 yıl getiri farkı	-86	-87	

TR Eurobond (\$)	25/09/2017	26/09/2017	değişim (US\$)
2025	115.8	115.9	0.1
2030	158.8	159.0	0.2
2041	102.6	102.6	0.0

	25/09/2017	26/09/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.22	2.23	1
10-2 yıl getiri farkı	79	79	

CDS (5 yıllık USD)	25/09/2017	26/09/2017	değişim (bps)
Türkiye	190	189	-0.9
Güney Afrika	189	189	-0.2
Rusya	147	147	0.1
Brezilya	203	202	-1.0

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1770, USD/TRY kuru 3.5540, sepet ise 3.8660 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Almanya'da yapılan seçimler sonrasında Merkel'in koalisyon hükümetini hangi partiler arasında kuracağına ilişkin belirsizlik EUR üzerinde baskı yaratırken, Fed Başkanı Yellen'in kademeli faiz artırımlarına devam edilmesi gerektiğini belirtmesi USD'ye destek verdi ve EUR/USD paritesi geriledi. USD'nin değer kazanımında, A.B.D. Başkanı Trump'ın Çarşamba akşamı yapacağı açıklamada kurumlar vergisi oranını %20'ye ve gelir vergisi tavanını %35'e çekme önerisinde bulunacağı haberi de etkili oldu.

Dolar endeksi dün 93.286 ile 31 Ağustos'tan beri en yüksek seviyesine çıktıktan sonra bu sabah 93.19 seviyesinde.

EUR/USD paritesi 1.1740 seviyesinden destek bulabilir. Direnç olarak ise 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1836 seviyesi öne çıkıyor.

Döviz kurları	25/09/2017	26/09/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1846	1.1791	-0.5%
USD/JPY	111.72	112.22	0.4%
GBP/USD	1.3465	1.3456	-0.1%
USD/TRY	3.5484	3.5404	-0.2%
USD/ZAR	13.3211	13.3707	0.4%
USD/RUB	57.48	57.85	0.6%
USD/BRL	3.1593	3.1661	0.2%

Kaynak: Reuters

Küresel gelişmelerin yanı sıra jeopolitik haber akışı izlenirken, Orta Vadeli Program takip edilecek. USD/TRY kurunun sabah saatlerinde 3.54 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz. 3.56 seviyesinin aşılması halinde 26 Temmuz'da görülen gün içi yüksek seviye olan 3.5760 direnci öne çıkabilir.

USDTRY için Destek: 3.5400-3.5345-3.5260 Direnç: 3.5600-3.5650-3.5760

EURUSD için Destek: 1.1740-1.1685-1.1660 Direnç: 1.1795-1.1836-1.1860



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.62'lik artışla 103,929.33 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 103,200, 102,880 ve 102,400 puan destek; 104,600, 104,900 ve 105,400 puan ise direnç seviyeleri.

Fed Başkanı Yellen'in faiz artırımlarına devam edilmesi gerektiğini söylemesi sonrasında gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,293 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,291 ve US\$ 1,288 destek; US\$ 1,299 ve US\$ 1,305 ise direnç seviyeleri.

	25/09/2017	26/09/2017	değişim
BIST-100	102,270.17	103,929.33	1.62%
BIST-30	125,897.51	127,893.54	1.59%
XBANK	167,715.02	170,667.54	1.76%
XUSIN	113,231.45	115,945.89	2.40%
MSCI TR	1,428,738	1,448,282	1.37%
MSCI EM	125.30	125.35	0.04%
VIX	10.2	10.2	-0.39%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	1.0/0.4	0.9/0.3	-6.8/0.6
	20:30	Fed'den Bullard'ın konuşması			
28 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	3.2	3.2	3
	16:45	Fed'den George'nin konuşması			
Almanya	15:00	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.6	-/-	0.1/1.8
29 Eylül Cuma					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.9	-	-8.84
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı kişisel gelirler	-	%0.2	%0.4
	15:30	Ağustos ayı kişisel harcamalar	-	%0.1	%0.3
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	95.6	95.5	95.3
	18:00	Fed'den Harker'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı TÜFE (YY %)	1.5	-	1.5
	12:00	Eylül ayı çekirdek TÜFE (YY %)	1.2	-	1.2
Almanya	10:55	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	5.7	-	5.7
İngiltere	11:30	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.7	-/-	0.3/1.7
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”.