

- A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin bu hafta gerçekleştirmekte olduğu yüklü ihraçlar, 17 Eylül'deki Fed toplantısında faiz artırımını gelebileceğine dair bazı düşünceler ve Çin'in rezervlerindeki A.B.D. tahvillerinde satış yaptığına dair söylentiler, A.B.D. tahvil faizlerindeki artışta rol oynadı. Ancak faizin yükseldiği seviyelerin akşam saatlerinde alıcıları çektiği görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde kritik seviyeler, yukarıda 50 ve 100 günlük hareketli ortalamaların olduğu %2.23 seviyesi, aşağıda da 30 günlük hareketli ortalamasının olduğu %2.17 seviyesi. Yurt içinde risk algısı yüksek seyrederken, sabah saatlerinde 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı cari işlemler açığı verileri açıklanacak. Verilerin tahvil piyasası üzerindeki etkisinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru, bu sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumsuz havanın da etkisiyle 3.06 seviyesinin üzerine yükselerek yeni tarihi zirve seviyesini kaydetti. Küresel piyasalarda risk algısını yükselten ve TRY'nin değer kaybetmesine katkıda bulunan gelişmeler arasında, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu 7 yılın ardından yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesi ve Çin'den gelen zayıf ÜFE verisi öne çıkıyor. EUR/USD paritesinin bugün, sırasıyla 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının bulunduğu 1.1130 ve 1.1255 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	3.6	-	2.301
	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-3.6	-3.36
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	282
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0350	0.95
EUR/TRY	3.4015	1.46
EUR/USD	1.1204	0.52
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.01	11.31
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.559	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	72,003.34	-0.07	-16.00
BIST-30	88,433.22	-0.05	-16.69
BIST Bankacılık	118,264.42	-0.15	-25.59
FTSE 100 EOD	6,229.01	1.35	-5.13
XETRA DAX	10,303.12	0.31	5.07
Dow Jones Ind. Ave.	16,253.57	-1.45	-8.81
Nasdaq Bileşik	4,756.53	-1.15	0.43
S&P 500	1,942.04	-1.39	-5.68
Altın	1,105.70	-1.40	-6.42
Brent petrol	47.58	-3.92	-17.01

\* Yılbaşından bu yana

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün akşam saatlerine kadar A.B.D. tahvil faizlerinde artış yaşanırken, 2 yıllık tahvili faizi %0.76 seviyesinin üzerine çıkarak 2011 yılının Nisan ayından beri görülen en yüksek seviyesine ulaştı. Güne yaklaşık %2.2060'lı seviyelerde başlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de gün içinde %2.2540 ile son bir ayın en yüksek seviyesini gördü.

A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin bu hafta gerçekleştirecekleri yüklü ihraçlar, 17 Eylül'deki Fed toplantısında faiz artırımını gelebileceğine dair bazı düşünceler ve Çin'in rezervlerindeki A.B.D. tahvillerinde satış yaptığı söylentileri, A.B.D. faiz artışında rol oynadı.

Ancak faizin yükseldiği seviyelerin akşam saatlerinde alıcıları çektiği görüldü. A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği US\$ 21 milyarlık 10 yıllık tahvil ihalesine gelen talep de bir gün önce düzenlenen 3 yıllık tahvil ihalesinde olduğu gibi iyiydi. Bugün de 30 yıllık tahvil ihalesinde US\$ 13 milyarlık satış yapılması öngörülmüyor.

Dün %2.1810 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1950, %0.7410 seviyesinden kapanan 2 yıllık tahvil faizi de %0.7330 seviyesinde bulunuyor. 10 yıllık tahvil faizinde kritik seviyeler, yukarıda 50 ve 100 günlük hareketli ortalamaların olduğu %2.23 seviyesi, aşağıda da 30 günlük hareketli ortalamanın olduğu %2.17 seviyesi.

Yurt içinde risk algısı yüksek seyrederken, sabah saatlerinde 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı cari işlemler açığı verileri açıklanacak. Verilerin piyasa üzerindeki etkisinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir.

	08/09/2015	09/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.34	11.31	-3	↓
10 yıllık gösterge	10.74	10.72	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	-60	-59		
TR Eurobond (\$)	08/09/2015	09/09/2015	değişim (US\$)	
2025	115.8	115.7	-0.1	→
2030	162.0	161.8	-0.1	→
2041	98.9	98.5	-0.4	→
	08/09/2015	09/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.18	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	145	144		
CDS (5 yıllık USD)	08/09/2015	09/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	280	283	2.5	↑
Güney Afrika	267	264	-3.0	↓
Rusya	369	365	-4.3	↓
Brezilya	372	370	-2.3	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1214, USD/TRY kuru 3.0435, sepet ise 3.2280 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün gün içinde 2.99 seviyesini test eden, ancak 3.00 seviyesinin altında tutunamayan USD/TRY kuru, bu sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumsuz havanın da etkisiyle 3.06 seviyesinin üzerine yükselerek yeni tarihi zirve seviyesini kaydetti. Küresel piyasalarda risk algısını yükselten ve TRY'nin değer kaybetmesine katkıda bulunan gelişmeler arasında, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Brezilya'nın kredi notunu 7 yılın ardından yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesi ve Çin'den gelen zayıf ÜFE verisi öne çıkıyor.

S&P, Brezilya'nın kredi notunu bozulan bütçe disiplinin de etkisiyle ülke ekonomisi üzerinde artan riskler nedeniyle beklenene göre hızlı sayılabilecek şekilde BB+ seviyesine düşürdü. Çin'de ise bu sabah açıklanan ÜFE, ardı ardına 42. ayda da gerileyerek bir önceki yılın aynı ayına göre %5.9 düşüş gösterdi. Çin'de gerileyen üretici fiyatlarının şirket kesiminin karlılığını olumsuz etkileyeceğine ve kaydedilen düşüşün orta vadede tüketici fiyatlarına da yansıtılabileceğine dair endişeler verinin olumsuz karşılanmasına neden oldu.

Normal şartlar altında, TRY'yi önemli ölçüde etkilemesi beklenmeyecek bu gelişmelerin Asya hisse senedi piyasalarında satışa yol açması küresel risk algısını artırırken, yurt içinde güvenlik endişelerinin ve siyasi belirsizliğin yüksek seyretmesi, TRY'nin küresel piyasalarda "risk azaltma" eğilimi görüldüğü zamanlarda sert satışla karşılaşmasında etkili oluyor. Nitekim Salı gününün kapanışından bu yana USD karşısında %1'in üzerindeeksiye geçen TRY, en olumsuz performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi.

Dün A.B.D.'de yayımlanan JOLTS verileri istihdam piyasasındaki açık pozisyon sayısının Temmuz ayında tarihi yüksek seviyesine ulaştığını göstererek istihdam piyasasındaki atıl kapasitesinin azalmakta olduğuna işaret etti. JOLTS verileri, kendi başına Fed'den gelecek bir faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri etkileyecek önemde olmasa da, verinin Eylül'de faiz artırımını yapılabileceğini düşünen piyasa katılımcılarının fikirlerini desteklediğini söylemek mümkün.

A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizleri dün de yükselmeye devam ederken, A.B.D.'nin ve Almanya'nın iki yıllık tahvil faizleri arasındaki getiri farkının son zamanlardaki en yüksek seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. Normal piyasa koşulları altında, tahvil getirileri arasındaki farkın A.B.D. tahvilleri lehine açılmasının USD'yi EUR karşısında desteklemesi beklenebilir. Ancak, EUR/USD paritesinde fiyatlamalarda hala küresel risk iştahındaki dalgalanmaların yön belirleyici olduğu gözleniyor. Nitekim paritenin bu sabah artan risk iştahının etkisiyle 1.1245 seviyesine kadar yükseldiğini gördük. A.B.D. tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilim devam ettiği takdirde, bunun önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesine daha belirgin şekilde yansiyebileceği düşüncesindeyiz. EUR/USD paritesinin bugün, sırasıyla 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının bulunduğu 1.1130 ve 1.1255 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0340-3.0100-3.000 Direnç: 3.0615-3.0750-3.1000

EURUSD için Destek: 1.1170-1.1130-1.1090 Direnç: 1.1255-1.1300-1.1330

Döviz kurları	08/09/2015	09/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1199	1.1204	0.0%
USD/JPY	119.78	120.48	0.6%
GBP/USD	1.5395	1.5363	-0.2%
USD/TRY	3.0101	3.0350	0.8%
USD/ZAR	13.7096	13.7784	0.5%
USD/RUB	68.01	68.44	0.6%
USD/BRL	3.8185	3.7778	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.4%
JPY	-0.6%
GBP	-1.2%
TRY	-23.2%
ZAR	-16.2%
RUB	-15.2%
BRL	-29.7%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde, USD/TRY kurunda gözlenen gerileme ve küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu seyrin etkisiyle 72,895 puan seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksi kazanımlarını koruyamayarak günü 72,003.34 puan seviyesinden yatay tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne satışla başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 71,600, 71,000 ve 70,000 puan destek; 72,450, 73,400 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'den gelen güçlü JOLTS verisi ve Hindistan'da fiziki altın talebinin düşmesine neden olabilecek yeni yasal düzenlemelerin devreye

	08/09/2015	09/09/2015	değişim
BIST-100	72,051.79	72,003.34	-0.07%
BIST-30	88,473.65	88,433.22	-0.05%
XBANK	118,437.24	118,264.42	-0.15%
XUSIN	72,747.71	72,921.66	0.24%
MSCI TR	1,022,347	1,021,472	-0.09%
MSCI EM	110	111	1.11%
VIX	24.9	26.2	5.34%

Kaynak: Reuters

alınması, altının ons fiyatının sert gerilemesinde rol oynadı. Dün US\$ 1,100 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatı yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. Bu sabah US\$ 1,106 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,100, US\$ 1,093 ve US\$ 1,082 destek; US\$ 1,116, US\$ 1,123 ve US\$ 1,132 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>10 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	3.6	-	2.301
	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-3.6	-3.36
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	282
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Çin	04:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.9	1.6
<b>11 Eylül Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9

YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

#### 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

“ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri 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 bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. 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.”