

- Yurt içinde siyasi belirsizliğin ve güvenlik endişelerinin yüksek seyrettiği bir zamanda tahvil piyasasına ilginin zayıf olması şaşırtıcı değil. Bugün de tahvil piyasasındaki temkinli duruşun korunmasını bekliyoruz. Ağustos ayı ÜFE verisinin ve Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı A.B.D.'de ise, 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.18-%2.24 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu havanın katkısıyla bu sabah 3.02 seviyesini test eden USD/TRY kurunun bugün 3.00 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ÜFE ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verilerini takip edecek olan EUR/USD paritesinde 1.1330-1.1360 bandının direnç olarak öne çıktığı ve yeni bir gelişmenin yokluğunda paritenin bu bölgeyi aşmakta zorlanabileceği görüşüdeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı ÜFE (YY %)	-1.0	-0.9	-0.8
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0202	-0.49
EUR/TRY	3.4086	0.21
EUR/USD	1.1276	0.64
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.98	11.28
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.700	
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	71,846.52	-0.22	-16.19
BIST-30	88,276.51	-0.18	-16.84
BIST Bankacılık	117,197.43	-0.90	-26.26
FTSE 100 EOD	6,155.81	-1.18	-6.25
XETRA DAX	10,210.44	-0.90	4.13
Dow Jones Ind. Ave.	16,330.40	0.47	-8.37
Nasdaq Bileşik	4,796.25	0.84	1.27
S&P 500	1,952.29	0.53	-5.18
Altın	1,111.15	0.49	-5.96
Brent petrol	48.89	2.75	-14.72

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D. Hazinesi'nin dün gerçekleştirdiği 30 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin iyi olduğu söylenebilir. Böylelikle bu hafta düzenlenen ve toplam US\$ 58 milyarlık borçlanma gerçekleştiren 3 ihaleye de güçlü talep gelmiş oldu. İhaleye ilgi olmasına karşın A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü artışın nedeni, hisse senetlerindeki yükselişin tahvillerin güvenilir liman özelliğini arka plana itmesiydi. Dün %2.1810'dan %2.2220'ye yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah yaklaşık %2.2150 seviyesinde hareket ediyor.

Bugün Ağustos ayı ÜFE verisinin ve Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı A.B.D.'de, 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.18-%2.24 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Dün yurt içinde 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin %3.8, Temmuz ayı cari işlemler açığının da US\$ 3.15 milyarla piyasanın beklentisinden iyi gelmesi olumluydu. Beklentiden iyi gelen verilerle TRY, sabahın erken saatlerinde USD'ye karşı vermiş olduğu kayıplarını yerine koydu, ancak verilerin tahvil piyasasına etkisi sınırlı ve geçiciydi. Siyasi belirsizliğin ve güvenlik endişelerinin yüksek seyrettiği bu zamanlarda, tahvil piyasasına ilginin zayıf olması şaşırtıcı değil. Bugün de tahvil piyasasındaki temkinli duruşun korunmasını bekliyoruz.

	09/09/2015	10/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.31	11.28	-3	↓
10 yıllık gösterge	10.72	10.75	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-59	-53		
TR Eurobond (\$)	09/09/2015	10/09/2015	değişim (US\$)	
2025	115.7	114.8	-0.9	↓
2030	161.8	159.9	-1.9	↓
2041	98.5	97.3	-1.3	↓
	09/09/2015	10/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.22	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	144	149		
CDS (5 yıllık USD)	09/09/2015	10/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	283	290	7.0	↑
Güney Afrika	264	267	2.5	↑
Rusya	365	360	-4.7	↓
Brezilya	370	388	18.7	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1299, USD/TRY kuru 3.0293, sepet ise 3.2230 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD/TRY kurunun dün sabah erken saatlerde, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde Brezilya'nın kredi notunun düşürülmesi ve Çin'den gelen zayıf ÜFE verisinin ardından hissedilen olumsuz havanın etkisiyle 3.06 seviyesinin üzerine yükselerek yeni rekorunu kaydettiğini görmüştük. Dün yurt içinde açıklanan 2. çeyrek GSYH büyümesinin %3.8 ile piyasadaki ortalama beklentinin (%3.1) üzerinde gerçekleşmesiyle ve 1. çeyreğe ilişkin verinin de yukarı revize edilmesiyle yılın ilk yarısında ülke ekonomisinde kaydedilen büyümenin tahminlere göre daha olumlu olmasının yanı sıra Temmuz ayı cari işlemler açığının da ortalama beklentinin altında kalması TRY'nin kayıplarını azaltmasına imkan sağladı. Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu havanın katkısıyla bu sabah 3.02 seviyesini test eden USD/TRY kurunun bugün 3.00 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Hafta sonu yapılacak olan AK Parti Kongresi'nden gelecek yansımalar takip edilecek.

Dün gelişmiş ülke döviz piyasalarında, İngiltere'den ve Japonya'dan gelen, para politikalarının olası seyrine ilişkin sinyaller takip edildi. İngiltere'de Para Politikası Komitesi (MPC) faiz oranlarını beklendiği üzere 8'e 1 oy çokluğu ile sabit bırakırken (bir üye faiz artırımından yana oy kullandı), dün yayımlanan toplantı tutanakları MPC üyelerinin küresel piyasalarda yaşanan Çin odaklı

dalgalanmanın İngiltere ekonomisini olumsuz etkileyeceği yönünde önemli bir kaygısının olmadığını gösterdi. MPC üyelerinin ülke ekonomisine güvenini öne çıkaran tutanakların etkisiyle dün GBP/USD paritesinin 1.5476 ile Ağustos sonlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükseldiğini gördük.

Japonya'da ise Başbakan Abe'nin danışmanlarından iktidar Partisi milletvekili Yamamoto'nun, Merkez Bankası BoJ'nun 30 Ekim'de yapacağı toplantının daha fazla parasal genişlemeye gitmek için iyi bir fırsat sunabileceğini belirtmesi, JPY'nin USD karşısında değer kaybetmesine yol açtı. Dün 121.33 seviyesine kadar yükselen USD/JPY paritesi bu sabah, son günlerde test etse de yukarı yönlü kıramadığı 200 günlük hareketli ortalamasının (120.80) hafif altında seyrediyor.

Dün USD'nin NZD ve JPY hariç G10 para birimleri karşısında zayıf seyrettiği görülürken, EUR'yu destekleyecek önemli bir gelişme ya da veri akışı olmamasına karşın ortak para birimi USD karşısında belirgin şekilde değer kazandı. Dün 1.1255 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen EUR/USD paritesi bu sabah 1.13 seviyesini test etti.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ÜFE ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verilerini takip edecek olan EUR/USD paritesinde 1.1330-1.1360 bandının direnç olarak öne çıktığı ve yeni bir gelişmenin yokluğunda paritenin bu bölgeyi aşmakta zorlanabileceği görüşüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0180-3.0100-3.0000 Direnç: 3.0300-3.0450-3.0615

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1200-1.1140 Direnç: 1.1330-1.1360-1.1400

Döviz kurları	09/09/2015	10/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1204	1.1276	0.6%
USD/JPY	120.48	120.59	0.1%
GBP/USD	1.5363	1.5443	0.5%
USD/TRY	3.0350	3.0202	-0.5%
USD/ZAR	13.7784	13.6485	-0.9%
USD/RUB	68.44	67.63	-1.2%
USD/BRL	3.7778	3.8491	1.9%

Yılbaşı'ndan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.8%
JPY	-0.7%
GBP	-0.6%
TRY	-22.9%
ZAR	-15.4%
RUB	-14.2%
BRL	-31.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün de dar sayılabilecek bir bantta hareket etmeyi sürdüren ve gün içinde en düşük 71,263 seviyesini gören BIST-100 endeksi, kapanışa yakın kayıplarını azaltarak günü %0.22'lik düşüşle 71,846.52 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin hafta başından bu yana 71,200-72,900 puan aralığında sıkışık ve yönsüz bir seyir izlediğini söylemek mümkün. BIST-100 endeksine dahil hisselerin fiyatı, özellikle de USD cinsinden değerlendirildiğinde benzer gelişmekte olan ülke piyasalarına kıyasla "değersiz" kalmış olsa da, yurt içinde yüksek seyreden risklerin bu görece ucuzluğun yatırımcılar açısından cazibesini sınırladığını söylemek mümkün. BIST-100 endeksinde 71,600, 71,000 ve 70,000 puan destek; 72,450, 73,400 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

Önceki gün sert gerileyen altının ons fiyatının dün kayıplarını azalttığı gözlemlendi. Dün gün içinde US\$ 1,115 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,110 seviyesinin hafif üzerinde bulunuyor. 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.

	09/09/2015	10/09/2015	değişim
BIST-100	72,003.34	71,846.52	-0.22%
BIST-30	88,433.22	88,276.51	-0.18%
XBANK	118,264.42	117,197.43	-0.90%
XUSIN	72,921.66	72,777.81	-0.20%
MSCI TR	1,021,472	1,019,810	-0.16%
MSCI EM	111	110	-1.26%
VIX	26.2	24.4	-7.09%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı ÜFE (YY %)	-1.0	-0.9	-0.8
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9
YY: Yılda 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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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 dayanılarak 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, dağıtım 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.”