

- Ankara'da hafta sonu yaşanan terör saldırısı sonrasında bu sabah TRY güne değer kaybıyla başladı. Yurt içi tahvil faizlerinin de sabah saatlerinde güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. Güvenlik endişelerinin yoğunlaştığı böyle bir zamanda, küresel piyasalarda ılımlı bir seyir görülse dahi Türkiye piyasalarının bu duruma yeterince eşlik edememesi şaşırtıcı olmayacak. Bu hafta yurt içinde Ağustos ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. A.B.D.'de öne çıkan veriler ise, Çarşamba günü yayımlanacak Eylül ayı perakende satışlar, Perşembe günü açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı ve Ekim ayı Empire imalat endeksi ile Cuma günü Eylül ayı sanayi üretimi olacak. Almanya'da ise yarın açıklanacak ZEW endeksi takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunun bu sabah, Cumartesi günü Ankara'da yaşanan terör eyleminin artan güvenlik riskine dikkat çekmesinin etkisiyle 2.96 seviyesinin üzerine yükseldikten sonra hafif gerilediğini gördük. Haftaya 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9450 seviyesine yakın başlayan USD/TRY kurunun bugün bu seviyenin üzerinde tutunup tutunmayacağı izlenecek. TRY'nin haftanın ilk günlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrılmaya devam edebileceği beklentisindeyiz. EUR/USD paritesi geçen haftanın son gününde, yaklaşık üç haftadır ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği bandın üst sınırı olan 1.13 seviyesini kırarak 1.1387'ye kadar yükseldi. Paritede Eylül ayı Fed toplantısı sonrasında görülen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 1.1460 bu hafta önemli direnç konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:10	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9100	0.61
EUR/TRY	3.3057	1.25
EUR/USD	1.1354	0.67
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.45	10.72
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.269	
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	79,214.93	0.70	-7.59
BIST-30	97,534.41	0.78	-8.12
BIST Bankacılık	131,221.77	1.41	-17.44
FTSE 100 EOD	6,416.16	0.65	-2.28
XETRA DAX	10,096.60	1.04	2.97
Dow Jones Ind. Ave.	17,084.49	0.20	-4.14
Nasdaq Bileşik	8,430.47	75.24	78.01
S&P 500	2,014.89	0.07	-2.14
Altın	1,157.13	1.63	-2.07
Brent petrol	52.65	-0.75	-8.16

\* Yılı başından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Ankara'da hafta sonu yaşanan terör saldırısı sonrasında bu sabah TRY güne değer kaybıyla başladı. Yurt içi tahvil faizlerinin de sabah saatlerinde yükselişle güne başlamasını bekliyoruz. Güvenlik endişelerinin yoğunlaştığı böyle bir zamanda, küresel piyasalarda ılımlı bir seyir görülse dahi Türkiye piyasalarının bu duruma yeterince eşlik edememesi şaşırtıcı olmayacak.

Fed'den Dudley ve Lockhart, 2015 yılında bir faiz artırımının halen masada olduğunu belirtirken, A.B.D.'nin uzun vadeli tahvillerinde Cuma gününde yükseliş yaşandı. %2.1380 seviyesine kadar yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma gününü %2.10 seviyesinin hemen altından tamamladı. A.B.D.'de bugün Columbus Günü nedeniyle tahvil piyasaları kapalı olacak.

Bu hafta yurt içinde Ağustos ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. A.B.D.'de öne çıkan veriler ise, Çarşamba günü yayımlanacak Eylül ayı perakende satışlar, Perşembe günü açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı ve Ekim ayı Empire imalat endeksi ile Cuma günü Eylül ayı sanayi üretimi olacak. Almanya'da ise yarın açıklanacak ZEW endeksi takip edilecek.

	08/10/2015	09/10/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.85	10.72	-13
10 yıllık gösterge	10.39	10.29	-9
10-2 yıl getiri farkı	-46	-43	

TR Eurobond (\$)	08/10/2015	09/10/2015	değişim (US\$)
2025	118.2	118.7	0.5
2030	165.0	165.6	0.6
2041	102.7	103.3	0.6

	08/10/2015	09/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.11	2.10	-1
10-2 yıl getiri farkı	147	145	

CDS (5 yıllık USD)	08/10/2015	09/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	270	266	-4.0
Güney Afrika	253	249	-3.7
Rusya	325	318	-7.0
Brezilya	419	415	-4.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1372, USD/TRY kuru 2.9310, sepet ise 3.1310 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Perşembe akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının piyasa katılımcıları tarafından güvercince bulunmasının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kuru Cuma sabahı erken saatlerde 2.89 seviyesine kadar gerilemişti. TRY'nin bir haftalık dönemde USD karşısında %5'e yakın değer kazandığı görülürken, USD/TRY kurundaki sert düşüşün ardından Cuma günü gelen alımlar TRY'nin benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden hafif olumsuz ayrışmasına ve USD/TRY kurunun günü 2.91 seviyesinin üzerinde tamamlamasına yol açtı.

USD/TRY kurunun bu sabah, Cumartesi günü Ankara'da yaşanan terör eyleminin artan güvenlik riskine dikkat çekmesinin etkisiyle 2.96 seviyesinin üzerine yükseldikten sonra hafif gerilediğini gördük. Haftaya 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9450 seviyesine yakın başlayan USD/TRY kurunun bugün bu seviyenin üzerinde tutunup tutunmayacağı izlenecek. TRY'nin haftanın ilk günlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışmaya devam edebileceği beklentisindediriz. Çarşamba günü açıklanacak olan cari işlemler dengesi, yurt içinde haftanın öne çıkan ekonomik verisi. Verinin, cari işlemler hesabının Ağustos ayında 2009 yılından bu yana ilk defa açık vermediğini göstermesi bekleniyor.

EUR/USD paritesi geçen haftanın son gününde, yaklaşık üç haftadır ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği bandın üst sınırı olan 1.13 seviyesini kırarak 1.1387'ye kadar yükseldi. Paritede Eylül ayı Fed toplantısı sonrasında görülen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 1.1460 bu hafta önemli direnç konumunda.

A.B.D.'de Perşembe günü yayımlanacak TÜFE verilerinin yıllık manşet enflasyonun "eksi" değer aldığı göstermesi beklenirken, piyasa katılımcılarının bir süredir olduğu gibi manşet rakamdansa enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek seriye odaklanması beklenebilir. Çekirdek enflasyonun yıllık %1.8 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesinin USD'yi desteklemesi, bu seviyenin altında kalacak bir verinin ise Fed'in para politikasını normalleştirmeyi bir süre daha erteleyeceği yönünde son dönemde gittikçe güçlenen beklentiyi destekleyerek USD üzerinde baskı oluşturması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9285-2.9195-2.9125 Direnç: 2.9450-2.9530-2.9625-2.9760

EURUSD için Destek: 1.1315-1.1270-1.1245 Direnç: 1.1390-1.1440-1.1460

Döviz kurları	08/10/2015	09/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1278	1.1354	0.7%
USD/JPY	119.91	120.25	0.3%
GBP/USD	1.5344	1.5303	-0.3%
USD/TRY	2.8925	2.9100	0.6%
USD/ZAR	13.2939	13.3372	0.3%
USD/RUB	61.35	61.80	0.7%
USD/BRL	3.7832	3.7651	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.2%
JPY	-0.4%
GBP	-1.6%
TRY	-19.9%
ZAR	-13.4%
RUB	-6.1%
BRL	-29.4%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü 79,600 puan seviyesinin üzerine yükselerek 11 Ağustos'tan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden BIST-100 endeksi, kapanışa yakın dakikalarda kazanımlarını kısmen geri vererek günü %0.7'lik yükselişle 79,214.93 puan seviyesinden tamamladı. Geçen hafta genelinde yurt içi tahvil faizlerinde ve USD/TRY kurunda yaşanan düşüşten destek bulan BIST-100 endeksinde hafta genelinde %6.48'lik artış kaydedildi. Hafta sonu Ankara'da yaşanan terör olayının etkisiyle bugüne düşüşle başlayan BIST-100 endeksinde 78,600, 78,000 ve 77,600 puan destek; 79,200, 79,600 ve 80,000 puan direnç seviyeleri.

	08/10/2015	09/10/2015	değişim
BIST-100	78,661.03	79,214.93	0.70%
BIST-30	96,777.44	97,534.41	0.78%
XBANK	129,394.78	131,221.77	1.41%
XUSIN	79,248.41	79,569.17	0.40%
MSCI TR	1,120,907	1,128,719	0.70%
MSCI EM	110	111	0.65%
VIX	17.4	17.1	-1.95%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatında Cuma günü gözlenen yükseliş eğiliminin bugün de devam ettiği gözlenirken, Cuma gününü US\$ 1,156 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,166 seviyesine kadar yükseldi. USD'nin dünya para birimlerine karşı zayıf seyretmesi ve Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının 2016 yılına ertelenebileceği beklentisi altının ons fiyatını destekleyen etkenler. Altının ons fiyatında Ağustos sonlarında test edilen US\$ 1,170 seviyesi bu hafta ilk önemli direnç konumunda. Altının ons fiyatında US\$ 1,155, US\$ 1,141 ve US\$ 1,136 puan destek; US\$ 1,170, US\$ 1,177 ve US\$ 1,188 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Ekim Pazartesi</b>					
A.B.D.	15:10	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
<b>13 Ekim Salı</b>					
A.B.D.	16:00	Eylül ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	95	-	95.9
Almanya	09:00	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/0.0	-/-	-0.2/0.0
	12:00	Ekim ayı ZEW anketi (mevcut durum)	65	-	67.5
	12:00	Ekim ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	13	-	12.1
İngiltere	11:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/0.0	-	0.2/0.0
<b>14 Ekim Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	0.1	-	-3.154
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	0.2	0.2
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	0.6
<b>15 Ekim Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.6
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	5.2
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	263
	15:30	Ekim ayı Empire imalat endeksi	-6	-8	-14.67
	15:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.3/-0.3	-0.2/-0.2	-0.1/0.2
	15:30	Eylül ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.8	0.1/1.8	0.1/1.8
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-1	-2	-6
<b>16 Ekim Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak			
A.B.D.	16:15	Eylül ayı kapasite kullanımı (%)	77.4	77.4	77.6201
	16:15	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.2	-0.3	-0.4
	17:00	Ekim ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	89.5	88	87.2

YY: Yıllan 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](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 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 göstere 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.”