

- A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü yükselişin arkasında Fed'in Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisinin giderek güçleniyor olması ve petrol fiyatlarındaki artış belirleyiciydi. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün de kurdaki hareketle uyumlu bir seyir izlemesini bekliyoruz. Yurt içinde yayımlanacak Ağustos ayı cari işlemler dengesi verilerinin tahvil piyasasına önemli bir etkisinin olacağını düşünmüyoruz. Fed'den Dudley'in ve George'nin bugünkü konuşmalarında, bankanın Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair sinyaller aranacak. Akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in, 20-21 Eylül tarihli toplantısına ilişkin tutanaklar ise bugünün en önemli gündem maddesi **(tahvil, sayfa 2)**
- İngiltere Başbakanı May'in, Parlamento'nun hükümet tarafından hazırlanan AB'den çıkış planını oylama talebini kabul ettiğine dair çıkan bir haber, GBP'nin kayıplarının bir kısmını almasında etkili olmuş görünüyor. Zaman zaman düzeltme hareketleri görülebilecekse de, GBP'de aşağı yönün sona erdiğini söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde bugün 1.10 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise zirve seviyesinin test edilme riski korunuyor **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-0.6	-1.45	-2.602
A.B.D.	15:00	Fed'den Dudley'in konuşması.			
	16:40	Fed'den George konuşacak.			
	21:00	Fed, 20-21 Eylül toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0830	0.40
EUR/TRY	3.4082	-0.36
EUR/USD	1.1053	-0.75
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.62	8.81
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.946	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,643.59	-0.25	8.25
BIST-30	94,829.31	-0.33	8.46
BIST Bankacılık	131,462.42	-0.59	9.63
FTSE 100 EOD	7,070.88	-0.38	13.27
XETRA DAX	10,577.16	-0.44	-1.54
Dow Jones	18,128.66	-1.09	4.04
S&P 500	2,136.73	-1.24	4.54
BVSP Bovespa	61,021.85	-1.05	40.77
NIKKEI 225	17,024.76	0.98	-10.55
Altın	1,252.75	-0.52	18.16

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş dün de devam etti. Yükselişin arkasında Fed'in Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisinin giderek güçleniyor olması ve petrol fiyatlarındaki artış belirleyiciydi.

Dün %1.7590'dan kapanan 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.7750 seviyesinde bulunuyor. Sabah erken saatlerde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.7830 ile 3 Haziran'dan beri gördüğü en yüksek seviyeye çıkmıştı.

USD/TRY kurundaki yükselişe paralel olarak dün yurt içi tahvil faizlerinde de yaklaşık 11 baz puanlık artış yaşandı. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün de kurdaki hareketle uyumlu bir seyir izlemesini bekliyoruz. Bugün yurt içinde yayımlanacak Ağustos ayı cari işlemler dengesi verilerinin tahvil piyasasına önemli bir etkisinin olacağını düşünüyoruz.

Fed'den Dudley'in ve George'nin bugünkü konuşmalarında, bankanın Aralık'taki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair sinyaller aranacak.

Akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in, 20-21 Eylül tarihli toplantısına ilişkin tutanaklar ise bugünün en önemli gündem maddesi.

	10/10/2016	11/10/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.71	8.81	10
10 yıllık gösterge	9.75	9.86	12
10-2 yıl getiri farkı	104	105	

TR Eurobond (\$)	10/10/2016	11/10/2016	değişim (US\$)
2025	119.7	119.2	-0.5
2030	167.4	166.8	-0.6
2041	107.6	107.0	-0.6

	10/10/2016	11/10/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.74	1.76	2
10-2 yıl getiri farkı	89	89	

CDS (5 yıllık USD)	10/10/2016	11/10/2016	değişim (bps)
Türkiye	248	254	6.0
Güney Afrika	248	264	15.7
Rusya	222	232	9.7
Brezilya	269	267	-2.4

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1052, USD/TRY kuru 3.0786 ve sepet de 3.2400 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Her ne kadar İngiltere'de son açıklanan veriler kötü değilse de, Brexit nedeniyle orta vadeli risklerin yüksek olması, GBP'yi baskı altında tutmakta. GBP/USD paritesinin gerilemesinde; GBP'nin değer kaybının yanı sıra USD'nin küresel para birimleri karşısındaki değer kazanımı da etkili (Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gideceği beklentisi güç kazanıyor).

Dün en yüksek 1.2365 seviyesini gören GBP/USD paritesi, akşam saatlerine doğru 1.21'i test etti. İngiltere Başbakanı May'in, Parlatmentonun hükümet tarafından hazırlanan AB'den çıkış planını oylama talebini kabul ettiğine dair Bloomberg'de çıkan bir haber GBP'nin kayıplarının bir kısmını almasında etkili olmuş görünüyor. Zaman zaman düzeltme hareketleri görülebilecekse de, GBP'de aşağı yönün sona erdiğini söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah yaklaşık 1.2260 seviyesindeki GBP/USD paritesinde 1.22 desteğinin hacimli kırılması durumunda yeni önemli destek seviyemiz 1.20 olacak. Direnç olarak ise 1.2360 öne çıkıyor.

USD'nin küresel piyasalardaki değer kazanımı dün de devam ederken, EUR/USD paritesi son iki ayın en düşük seviyesi olan 1.1033'e kadar geriledi. Paritede bugün 1.10 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz.

Dün Güney Afrika Randı (ZAR), Maliye Bakanı Gordhan'ın yolsuzluk soruşturması nedeniyle tutuklanabileceği haberiyle gün içinde bir ara USD karşısında %3'ün üzerinde değer kaybetti.

Dün USD/TRY kuru gün içinde 3.0890 ile tarihi zirve seviyesi olan 3.0970'e biraz daha yaklaştı. ZAR'ı dışarıda tuttuğumuzda, TRY'nin son günlerde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha kötü performans sergilediği görülüyor. Zayıf performansın nedenleri arasında; Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirme kararı, TCMB'nin faiz indirimine devam edeceği beklentisi, siyasi risk algısı ve artan petrol fiyatları sayılabilir. Dünkü yazımızda da belirttiğimiz üzere USD/TRY kurunun 3.0970'teki zirve seviyesini test etme riski artmış durumda. 3.10'daki psikolojik direnç seviyesinden yerel yatırımcıların döviz satım talebinin gelip gelmeyeceği kritik olacak.

USDTRY için Destek: 3.0745-3.0700-3.0650 Direnç: 3.0890-3.0970-3.1120

EURUSD için Destek: 1.1025-1.1000-1.0975 Direnç: 1.1075-1.1100-1.1140

Döviz kurları	10/10/2016	11/10/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1137	1.1053	-0.8%	↓
USD/JPY	103.58	103.5	-0.1%	↓
GBP/USD	1.2358	1.2117	-2.0%	↓
USD/TRY	3.0708	3.0830	0.4%	↑
USD/ZAR	13.8050	14.3609	4.0%	↑
USD/RUB	61.81	62.65	1.4%	↑
USD/BRL	3.2050	3.1946	-0.3%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-1.8%
JPY	-16.2%
GBP	-17.8%
TRY	-5.5%
ZAR	-7.7%
RUB	-16.3%
BRL	-23.9%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün 77,280-77,890 dar bandında hareket eden BIST-100 endeksinde, 77,280, 76,650 ve 76,200 destek; 78,500 ve 79,000 ise direnç seviyeleri.

Fed'in Aralık'ta faiz artırımına gidebileceği düşüncesi altının ons fiyatında aşağı yönlü baskı yaratıyor. Dün US\$ 1,253 seviyesinden kapanan ve bugün US\$ 1,255 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,252, US\$ 1,250 ve US\$ 1,241 destek; US\$ 1,262, US\$ 1,279 ve US\$ 1,283 ise direnç seviyeleri. Altının ons fiyatında kritik önemli gördüğümüz desteğin US\$ 1,241 seviyesi olduğunu ve bu seviyenin güçlü şekilde kırılması durumunda US\$ 1,215-1,210 bandına doğru geri çekilme riskinin bulunduğunu tekrarlayalım.

	10/10/2016	11/10/2016	değişim
BIST-100	77,835.29	77,643.59	-0.25%
BIST-30	95,147.30	94,829.31	-0.33%
XBANK	132,236.21	131,462.42	-0.59%
XUSIN	81,307.46	81,041.32	-0.33%
MSCI TR	1,098,664	1,095,899	-0.25%
MSCI EM	106.91	106.44	-0.44%
VIX	13.4	15.4	14.80%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Ekim Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-0.6	-1.45	-2.602
A.B.D.	15:00	Fed'den Dudley'in konuşması.			
	16:40	Fed'den George konuşacak.			
	21:00	Fed, 20-21 Eylül toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
<b>13 Ekim Perşembe</b>					
Almanya	09:00	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.7	-/-	0.1/0.7
A.B.D.	19:15	Fed'den Harker'in konuşması.			
<b>14 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.4	-0.3
	17:00	Ekim ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	92.1	91.2
	20:30	Fed Başkanı Yellen'in Boston Fed Konferansı'ndaki konuşması			

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. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@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, 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.”