

- Dün sabah Çin'de açıklanan ithalat verilerinin küresel büyümeye ilişkin endişeleri desteklemesi, A.B.D.'de bu hafta açıklanacak enflasyon verilerinin düşük geleceği ve Fed'in faiz artırımı kararının 2016 yılına kaldığı yönündeki beklentiler, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Çin'de bu sabah beklentiden düşük gelen enflasyon verisi sonrasında Asya borsalarındaki kayıplar artarken, riskten kaçınma eğilimiyle A.B.D. tahvillerine olan ilgi arttı ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0320 seviyesine kadar geriledi. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Eylül ayı perakende satışlar verisi kritik olacak. Verinin piyasanın beklentisinin üzerinde gelmesi, USD'ye değer kazandırıp, tahvillere satış getirebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise, tahvil faizlerinde gerileme görülebilir. Yurt içi tahvil piyasasında, bu sabah açıklanacak Ağustos ayı cari işlemler dengesi izlenecek. Verinin etkisinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- 21 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9720 seviyesi USD/TRY kurunda direnç olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin dün Eylül ayı FOMC toplantısının sonuçlanmasını takip eden gün olan 18 Eylül'den bu yana ilk defa 1.14 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük. EUR/USD paritesinde son haftalarda yaşanan yükseliş hareketinin, Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının 2016 yılına kalacağına işaret eden yeni sinyallerin etkisiyle kademeli şekilde gerçekleşmiş olması, Eylül ayındaki durumun aksine paritede yaşanan yükselişin bu kez korunabileceğine işaret ediyor. Eylül ayı içinde görülen 1.1460 seviyesinin EUR/USD paritesinde önemli bir teknik direnç seviyesi olarak öne çıktığı görüşündeyiz (**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) | 0.1 | - | -3.154 |
| A.B.D. | 15:30 | Eylül ayı perakende satışlar (aylık %) | 0.5 | 0.2 | 0.2 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %) | - | - | 0.6 |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.9576 | 1.12 |
| EUR/TRY | 3.3671 | 1.30 |
| EUR/USD | 1.1376 | 0.18 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 10.58 | 10.86 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 5.345 | |
| MB O/N borçlanma faizi (%) | | 7.25 |
| MB haftalık repo ihale faizi (%) | | 7.50 |
| Marjinal fonlama maliyeti (%) | | 10.75 |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

| | Kapanış | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100 | 78,358.61 | -1.19 | -8.59 |
| BIST-30 | 96,349.80 | -1.36 | -9.23 |
| BIST Bankacılık | 127,839.29 | -1.84 | -19.57 |
| FTSE 100 EOD | 6,342.28 | -0.45 | -3.41 |
| XETRA DAX | 10,032.82 | -0.86 | 2.32 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,081.89 | -0.29 | -4.16 |
| Nasdaq Bileşik | 4,796.61 | -0.87 | 1.28 |
| S&P 500 | 2,003.69 | -0.68 | -2.68 |
| Altın | 1,168.40 | 0.41 | -1.12 |
| Brent petrol | 49.24 | -1.24 | -14.11 |

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sabah Çin'de açıklanan ithalat verilerinin küresel büyümeye ilişkin endişeleri desteklemesi, A.B.D.'de bu hafta açıklanacak enflasyon verilerinin düşük geleceği ve Fed'in faiz artırımı kararının 2016 yılına kaldığı yönündeki beklentiler, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.0990'dan %2.0550'ye geriledi.

Bu sabah Çin'de açıklanan yıllık tüketici enflasyonu %1.6 ile %1.8 olan ortalama beklentinin altında açıklandı, Ağustos ayında yıllık enflasyon %2 idi. Veri sonrasında Asya borsalarındaki kayıplar artarken, riskten kaçınma eğilimiyle A.B.D. tahvillerine olan ilgi arttı ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0320 seviyesine kadar geriledi.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Eylül ayı perakende satışlar verisi kritik olacak. Verinin piyasanın beklentisinin üzerinde gelmesi, USD'ye değer kazandırıp, tahvillere satış getirebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise, tahvil faizlerinde gerileme görülebilir.

Dün beklentimize paralel olarak yaklaşık 15 baz puanlık bant aralığında işlemlerin gerçekleştiği yurt içi tahvil piyasasında, bu sabah açıklanacak Ağustos ayı cari işlemler dengesi izlenecek. Verinin etkisinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir.

| | 12/10/2015 | 13/10/2015 (baz puan-bps) | değişim | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|---|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | | |
| 2 yıllık gösterge | 10.84 | 10.86 | 2 | ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 10.36 | 10.45 | 9 | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -48 | -41 | | |

| TR Eurobond (\$) | 12/10/2015 | 13/10/2015 | değişim (US\$) | |
|------------------|------------|------------|----------------|---|
| 2025 | 118.7 | 117.8 | -0.9 | ↓ |
| 2030 | 165.6 | 164.5 | -1.1 | ↓ |
| 2041 | 103.3 | 102.1 | -1.2 | ↓ |

| | 12/10/2015 | 13/10/2015 | değişim (bps) | |
|-----------------------|------------|------------|---------------|---|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.10 | 2.06 | -4 | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 145 | 143 | | |

| CDS (5 yıllık USD) | 12/10/2015 | 13/10/2015 | değişim (bps) | |
|--------------------|------------|------------|---------------|---|
| Türkiye | 274 | 280 | 6.5 | ↑ |
| Güney Afrika | 248 | 256 | 7.5 | ↑ |
| Rusya | 316 | 324 | 8.0 | ↑ |
| Brezilya | 415 | 446 | 30.7 | ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1398, USD/TRY kuru 2.9530, sepet ise 3.1586 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel risk algısının Çin'de sabah saatlerinde açıklanan ve ülkede ithalatın tahmin edilene göre daha hızlı gerilediğini göstererek iç talebin zayıf seyrettiğine işaret eden dış ticaret verileri sonrasında yükseldiğini ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde yaklaşık bir haftadır etkili olan görece olumlu havanın yerini satış baskısına bıraktığını gördük. Dün USD karşısında %3.34 değer kaybeden BRL en zayıf performansı gösteren GOÜ para birimi olurken, ZAR ve TRY de USD karşısında sırasıyla %1.73 ve %1.07 değer kaybetti.

Dünkü dış ticaret verilerinin ardından bu sabah Çin'de açıklanan Eylül ayı yıllık TÜFE artışının da %2.0'den %1.6'ya gerileyerek ortalama beklentinin (%1.8) altında geldiğini gördük. Çin'de dezenflasyon/deflasyon riskini gündeme getiren zayıf enflasyon verisinin de küresel risk iştahı açısından olumsuz olduğunu söylemek mümkün.

Dün günü 50 günlük basit hareketli ortalamasının (2.9515) üzerinde tamamlayan USD/TRY kurunun bu sabah erken saatlerde 2.9637'ye kadar yükseldiğini gözledik. Hafta sonu yaşanan terör olayının ardından yurt içinde güvenlik riski algısının da yükseldiği göz önünde bulundurulursa, GOÜ para birimleri geneli baskı altında kalırken, TRY'nin de dün değer kaybetmiş olması şaşırtıcı değil.

Bu sabah yurt içinde yayımlanacak olan cari işlemler dengesi verisinin cari işlemler hesabının Ağustos ayında 2009 yılından bu yana ilk kez açık vermediğini göstermesi bekleniyor. Cari işlemler hesabında orta vadede görülebilecek istikrarlı bir iyileşme TRY için olumlu olacak olsa da, bugünkü veri ortalama beklentiden önemli ölçüde sapmadığı takdirde verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı olması beklenebilir. 21 günlük üssel hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9720 seviyesi USD/TRY kurunda direnç olarak izlenebilir.

Fed'den gelecek olası bir faiz adımının 2016 yılına kalacağı düşüncesi USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında baskı altında kalmaya devam etmesine neden oluyor. EUR/USD paritesinin dün Eylül ayı FOMC toplantısının sonuçlanmasını takip eden gün olan 18 Eylül'den bu yana ilk defa 1.14 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük. EUR/USD paritesinde son haftalarda yaşanan yükseliş hareketinin, Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının 2016 yılına kalacağına işaret eden yeni sinyallerin etkisiyle kademeli şekilde gerçekleşmiş olması, Eylül ayındaki durumun aksine paritede yaşanan yükselişin bu kez korunabileceğine işaret ediyor. Eylül ayında görülen 1.1460 seviyesinin EUR/USD paritesinde önemli bir teknik direnç seviyesi olarak öne çıktığı görüşündeyiz.

Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak sanayi üretimi ve A.B.D.'de yayımlanacak Eylül ayı perakende satışları EUR/USD paritesi açısından günün öne çıkan ekonomik verileri. A.B.D.'de perakende satışlarda son aylarda görülen görece zayıf tablonun Eylül ayında da korunması ve satışların aylık %0.2 artması bekleniyor. Beklentinin üzerinde gelecek bir veri ise, USD'nin G10 para birimleri karşısında hafif destek bulmasını sağlayabilir.

USDTRY için Destek: 2.9515-2.9450-2.9300 Direnç: 2.9720-2.9800-2.9930

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1315-1.1275 Direnç: 1.1410-1.1440-1.1460

| Döviz kurları | 12/10/2015 | 13/10/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1355 | 1.1376 | 0.2% |
| USD/JPY | 120.02 | 119.73 | -0.2% |
| GBP/USD | 1.5344 | 1.5245 | -0.6% |
| USD/TRY | 2.9249 | 2.9576 | 1.1% |
| USD/ZAR | 13.3048 | 13.5467 | 1.8% |
| USD/RUB | 61.65 | 62.98 | 2.2% |
| USD/BRL | 3.7624 | 3.8922 | 3.4% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | -6.0% |
| JPY | 0.0% |
| GBP | -1.9% |
| TRY | -21.2% |
| ZAR | -14.8% |
| RUB | -7.8% |
| BRL | -31.7% |

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne hafif yükselişle başlayan BIST-100 endeksinin küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz havanın ve USD/TRY kurunda gözlenen yükseliş eğiliminin etkisiyle yönünü aşağı çevirdiğini gördük. Dün günü %1.19 ekside tamamlayan BIST-100 endeksi, 100 günlük basit hareketli ortalamasının (78,440) hemen altında, 75,358.61 puandan kapandı. A.B.D.'de ve Avrupa'da hisse senedi endekslerinin dün gerilediği ve Çin'den gelen zayıf TÜFE verisinin ardından Asya piyasalarının da bu sabah ekside seyrettiği göz önünde bulundurulursa, BIST-100 endeksinin bugün güne satışla başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 77,900, 76,600 ve 76,000 puan destek; 78,440, 79,500 ve 80,000 puan direnç seviyeleri.

| | 12/10/2015 | 13/10/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 79,300.09 | 78,358.61 | -1.19% |
| BIST-30 | 97,674.29 | 96,349.80 | -1.36% |
| XBANK | 130,236.39 | 127,839.29 | -1.84% |
| XUSIN | 79,762.12 | 78,809.09 | -1.19% |
| MSCI TR | 1,130,881 | 1,116,908 | -1.24% |
| MSCI EM | 111 | 110 | -0.79% |
| VIX | 16.2 | 17.7 | 9.28% |

Kaynak: Reuters

Haftanın ilk gününde US\$ 1,170 seviyesindeki direnci test eden, ardından gelen kar satışlarının etkisiyle yönünü aşağı çevirerek dün US\$ 1,152 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatında dün akşamdan itibaren sert yükseliş eğilimi gözleniyor. Bu sabah erken saatlerde US\$ 1,170 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatında, üzeri en son Mayıs'ta görülen 200 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu US\$ 1,177 ilk direnç konumunda. Altının ons fiyatında US\$ 1,166, US\$ 1,152 ve US\$ 1,142 puan destek; US\$ 1,177, US\$ 1,188 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|-------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 14 Ekim Çarşamba | | | | | |
| 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 |
| 15 Ekim Perşembe | | | | | |
| 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 |
| 16 Ekim Cuma | | | | | |
| 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: 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 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.”