

- Bu hafta Çin'de açıklanan ithalat ve enflasyon verilerinin küresel büyümeye ilişkin endişeleri artırmasının yanı sıra dün A.B.D.'de yayımlanan perakende satışların ve üretici fiyatları endeksinin piyasanın ortalama beklentisini altında gelmesinin Fed'in faiz artırımını öteleyeceği düşüncesine destek vermesi, USD'nin değer kaybına ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Dün yurt içi tahvil faizlerinde de yaklaşık 20 baz puanlık düşüş yaşandı. Bu sabah tahvil faizlerindeki gerilemenin hız kaybederek de olsa devam edeceğini düşünüyoruz. Günün öne çıkan verileri, A.B.D. tüketici fiyatları ile Empire imalat endeksi olacak. Enflasyon verisinin zayıf gelmesi durumunda Fed faiz artırımının öteleneceği düşüncesi güç kazanıp, A.B.D. tahvillerine ilgi artabilir. Verinin beklentiye paralel ve/veya beklentinin üzerinde gelmesi durumunda ise tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görülebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunun hafta başından bu yana gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hâkim olan havanın etkisiyle yön bulduğunu ve bu tablonun korunmasının olası olduğunu söylemek mümkün. USD/TRY kurunda 2.89-2.88 bandının ana destek olduğunu söyleyebiliriz. Bugün A.B.D.'de ortalama beklentiden yukarı yönlü sapacak bir enflasyon verisi, son dönemde gelen verilerin aksine, enflasyonun orta vadede Fed'in hedef seviyesine yaklaşacağı görüşünü destekleyerek USD'nin, gerek G10 gerekse de GOÜ ülke para birimlerine karşı verdiği kayıpları kısmen geri almasına yol açabilir. Öte yandan, enflasyon verisinin zayıf kalması, USD'de son günlerde görülen değer kaybının hızlanmasına neden olabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9127	-1.52
EUR/TRY	3.3421	-0.74
EUR/USD	1.1473	0.85
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.38	10.65
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	79,380.24	1.30	-7.40
BIST-30	97,685.34	1.39	-7.97
BIST Bankacılık	130,830.56	2.34	-17.69
FTSE 100 EOD	6,269.61	-1.15	-4.52
XETRA DAX	9,915.85	-1.17	1.12
Dow Jones Ind. Ave.	16,924.75	-0.92	-5.04
Nasdaq Bileşik	4,782.85	-0.29	0.99
S&P 500	1,994.24	-0.47	-3.14
Altın	1,184.81	1.40	0.27
Brent petrol	49.15	-0.18	-14.27

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu hafta Çin'de açıklanan ithalat ve enflasyon verilerinin küresel büyümeye ilişkin endişeleri artırmasının yanı sıra dün A.B.D.'de yayımlanan perakende satışların ve üretici fiyatları endeksinin piyasanın ortalama beklentisini altında gelmesinin Fed'in faiz artırımını öteleyeceği düşüncesine destek vermesi, USD'nin değer kaybına ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. A.B.D. verileri öncesinde yaklaşık %2.04 seviyesinde olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, veriler sonrasında %1.98 seviyesini test etti. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2 seviyesinde hareket ediyor.

Dün TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısındaki değer kazanımını sürdürürken, yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 20 baz puanlık düşüş yaşandı. Bu sabah tahvil faizlerindeki gerilemenin hız kaybederek de olsa devam edeceğini düşünüyoruz.

Bugünün öne çıkan verileri, A.B.D.'de açıklanacak Eylül ayı tüketici fiyatları ile Ekim ayı Empire imalat endeksi olacak. Enflasyon verisinin zayıf gelmesi durumunda Fed faiz artırımının öteleneceği düşüncesi güç kazanıp, A.B.D. tahvillerine ilgi artabilir. Verinin beklentiye paralel ve/veya beklentinin üzerinde gelmesi durumunda ise tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görülebilir.

	13/10/2015	14/10/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.86	10.65	-21
10 yıllık gösterge	10.45	10.27	-18
10-2 yıl getiri farkı	-41	-38	

TR Eurobond (\$)	13/10/2015	14/10/2015	değişim (US\$)
2025	117.8	117.9	0.2
2030	164.5	164.5	0.0
2041	102.1	102.1	0.0

	13/10/2015	14/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.06	1.97	-8
10-2 yıl getiri farkı	143	141	

CDS (5 yıllık USD)	13/10/2015	14/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	280	279	-1.0
Güney Afrika	256	257	1.8
Rusya	324	323	-1.0
Brezilya	446	447	1.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1490, USD/TRY kuru 2.9005, sepet ise 3.1160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel risk algısının Salı gününe göre iyileşmesiyle birlikte değer kazanma eğilimi gösteren gelişmekte olan ülke para birimlerindeki hareket, A.B.D.'de açıklanan zayıf ÜFE ve perakende satışlar verilerinin ardından hız kazandı. Perakende satışlar Eylül'de %0.1 ile %0.2 olan ortalama beklentinin altında artış kaydederken, "çekirdek" satışları takip eden kontrol grubuna dahil kalemlerdeki satışlarda %0.3'lük artış beklentisine karşılık %0.1 gerileme kaydedildi. Zayıf perakende satışlar A.B.D.'de iç talebin nispeten cılız seyretmeye devam ettiğine işaret ederken, ÜFE'deki gerilemenin yıllık %1.1 ile piyasadaki ortalama beklentiden (%0.8) daha belirgin olması, ülke ekonomisinde enflasyonist baskı hissedilmesi için henüz gidilecek çok yol olduğunu düşündürdü. Önceki günkü kayıplarını tamamen geri alan ZAR, dün günü USD karşısında %2.44 artıda tamamlayarak günün en güçlü performansını gösteren GOÜ para birimi olurken, TRY de USD karşısında %1.53 değer kazandı.

Dün güne 2.96 seviyesinin üzerinde başlayan ve günü 2.9150'nin hafif altında tamamlayan USD/TRY kurundaki gerileme eğilimi gece saatlerinde de korunurken, kur bu sabah 2.90 seviyesine yaklaştı. USD/TRY kurunun hafta başından bu yana gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hâkim olan havanın etkisiyle yön bulduğunu ve bu tablonun korunmasının olası olduğunu söylemek mümkün.

EUR/USD paritesinin dün A.B.D.'den gelen zayıf verilerin etkisiyle son günlerde önemli bir direnç seviyesi olarak işaret ettiğimiz 1.1460'ın üzerine yükseldiği ve 1.1490'ı test ederek Ağustos ayı sonlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydettiği gözlemlendi.

Dün İngiltere'de işsizlik oranının 2008 yılı ortalarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesi ve içecek üretici SAB Miller'in satın alınacağı yönündeki haberlerin resmîyet kazanmasıyla birlikte, satın alma işleminden kaynaklanacak sterlin talebinin GBP'yi destekleyebileceği düşüncesi GBP/USD paritesinin sert yükseliş kaydetmesinde etkiliydi. GBP/USD paritesi dün 1.5494 ile bir aya yakın süredir gördüğü en yüksek seviyeye ulaşırken, GBP dün USD karşısında %1.5 değer kazandı.

Bugün küresel piyasaların gündeminde A.B.D.'de açıklanacak TÜFE ve Empire State imalat endeksi verileri var. A.B.D.'de manşet enflasyonun eksi değer alması beklenirken, yatırımcıların bugün manşet rakam yerine gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış "çekirdek" enflasyon verilerine odaklanması olası. Yıllık çekirdek TÜFE artışının piyasadaki ortama beklentinin bulunduğu (Ağustos ayında da kaydedilen) seviye olan %1.8'den sapsması USD'de hareketliliğe yol açabilir. Ortalama beklentiden yukarı yönlü sapacak bir enflasyon verisi, A.B.D.'de son dönemde gelen verilerin aksine, enflasyonun orta vadede Fed'in hedef seviyesine yaklaşacağı görüşünü destekleyerek USD'nin, gerek G10 gerekse de GOÜ ülke para birimlerine karşı verdiği kayıpları kısmen geri almasına yol açabilir. Öte yandan, enflasyon verisinin zayıf kalması, USD'de son günlerde görülen değer kaybının hızlanmasına neden olabilir.

USDTRY için Destek: 2.8900-2.8800-2.8700 Direnç: 2.9130-2.9220-2.9380

EURUSD için Destek: 1.1460-1.1410-1.1360 Direnç: 1.1500-1.1530-1.1560

Döviz kurları	13/10/2015	14/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1376	1.1473	0.9%
USD/JPY	119.73	118.82	-0.8%
GBP/USD	1.5245	1.5473	1.5%
USD/TRY	2.9576	2.9127	-1.5%
USD/ZAR	13.5467	13.2319	-2.3%
USD/RUB	62.98	62.68	-0.5%
USD/BRL	3.8922	3.8104	-2.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.2%
JPY	0.8%
GBP	-0.5%
TRY	-20.0%
ZAR	-12.8%
RUB	-7.4%
BRL	-30.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yatay başlayan BIST-100 endeksi, USD/TRY kurunda gün içinde kaydedilen gerileme eğiliminin etkisiyle yükselerek günü %1.3'lük artışla 79,380 puan seviyesinden tamamladı. Bugüne de artışla başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 78,400, 77,900 ve 77,000 puan destek; 79,600, 80,000 ve 81,000 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında son günlerde görülen sert yükselişin dün de devam ettiğini gözledik. Dün Mayıs ayından bu yana ilk defa 200 günlük basit hareketli ortalamasının (US\$ 1,177) üzerine çıkan altının ons fiyatı US\$ 1,190 seviyesine kadar yükseldi. Bugün A.B.D.'den gelecek TÜFE verisinin

	13/10/2015	14/10/2015	değişim
BIST-100	78,358.61	79,380.24	1.30%
BIST-30	96,349.80	97,685.34	1.39%
XBANK	127,839.29	130,830.56	2.34%
XUSIN	78,809.09	79,667.85	1.09%
MSCI TR	1,116,908	1,131,293	1.29%
MSCI EM	110	109	-0.85%
VIX	17.7	18.0	2.04%

Kaynak: Reuters

zayıf bulunması durumunda, altının ons fiyatında US\$ 1,200 seviyesinin test edildiğini görebiliriz. Altının ons fiyatında US\$ 1,176, US\$ 1,165 ve US\$ 1,150 puan destek; US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,206 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: 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

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.”