

- Bugün düzenleyeceği iki ihale ile Hazine Müsteşarlığı aylık borçlanma programını tamamlayacak. Bugün yurt içi tahvil piyasası, Hazine ihalelerini, kurdaki gelişimi ve yurt içi haber akışını izleyecek. A.B.D. tahvillerinin yönü açısından, Perşembe günü Fed toplantısında alınacak faiz kararı, güncel makroekonomik tahminler ve üyelerin 2015-2016 yılları için fonlama oranı beklentileri kritik olacak. Piyasadaki ağırlıklı beklenti Eylül'de faiz artırımını olmayacağı yönünde olsa da, bazı analistler faiz artırımını beklentisini taşıyor. A.B.D.'de bugünün öne çıkan verisi ise, Ağustos ayı perakende satışlar verisi olacak. Ancak Fed kararı öncesinde açıklanacak verilerin piyasa hareketlerine etkisinin nispeten sınırlı ve geçici olması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru yaklaşık bir aydır ağırlıklı olarak teknik aşırı alım (RSI indikatörüne göre) bölgesinde bulunurken, kurun bugün 3.07 seviyesinin altında tutunup tutunamayacağı kritik olacak. Bu seviye kırılmadığı takdirde son dönemde görülen sert yükseliş hareketi güç kaybedebilir. Ancak bu seviyenin aşılması halinde 3.10'daki psikolojik direnç öne çıkabilir. Bugün EUR/USD paritesinin Almanya'dan ve A.B.D.'den gelecek verilere bağlı yön bulacağı ve 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1240 ile dünki gün içi yüksek seviyesinin bulunduğu 1.1370 arasında kalacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 20.04.2022 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.4	0.6
	15:30	Eylül ayı Empire İmalat endeksi	7.0	0.00	-14.92
	16:15	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.3	-0.2	0.6
Almanya	12:00	Eylül ayı ZEW anketi (mevcut durum)	-	-	65.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0568	0.37
EUR/TRY	3.4592	0.18
EUR/USD	1.1318	-0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.09	11.40
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.729	
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	71,299.43	-0.07	-16.82
BIST-30	87,593.45	-0.11	-17.48
BIST Bankacılık	112,756.00	-2.13	-29.06
FTSE 100 EOD	6,084.59	-0.54	-7.33
XETRA DAX	10,131.74	0.08	3.33
Dow Jones Ind. Ave.	16,370.96	-0.38	-8.15
Nasdaq Bileşik	4,805.76	-0.34	1.47
S&P 500	1,953.03	-0.41	-5.14
Altın	1,108.40	0.08	-6.19
Brent petrol	46.37	-3.68	-19.12

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

17 Eylül'deki FOMC toplantısı öncesinde dün gelişmekte olan ülke piyasalarında temkinli bir seyir görülürken, sabah saatlerinde TRY'nin daha kötü bir performans sergilediği dikkat çekti. Devam eden siyasi belirsizliğin ve güvenlik endişelerinin TRY varlıklar üzerindeki baskısıyla ilişkilendirilebilecek olan bu durum, çok kısa sürede değişebilecek gibi görünmüyor. Dün USD/TRY kuru 3.07 ile yeni rekor seviyesini görürken, yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 11 baz puanlık artışla %11.40'a yükselirken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 4 baz puanlık artışla %10.75'e çıktı.

Bugün düzenleyeceği iki ihale ile Hazine Müsteşarlığı aylık borçlanma programını tamamlayacak. Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli sabit kuponlu tahvili ve 20 Nisan 2022 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine bu ay TL 4.1 milyarlık itfasına karşılık TL 1.7 milyarını piyasadan olmak üzere toplam 2.9 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

Bugün yurt içi tahvil piyasası, Hazine ihalelerini, kurdaki gelişimi ve yurt içi haber akışını izleyecek.

Dün A.B.D. tahvillerinde yatay bir seyir gözlemlendi. Günü %2.18 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1650 seviyesine yakın hareket ediyor. A.B.D. tahvillerinin yönü açısından, Perşembe günkü Fed toplantısında alınacak faiz kararı, güncel makroekonomik tahminler ve üyelerin 2015-2016 yılları için fonlama oranı beklentileri kritik olacak. Piyasadaki ağırlıklı beklenti Eylül'de faiz artırımını olmayacağı yönünde olsa da, bazı analistler faiz artırımını beklentisini taşıyor. A.B.D.'de bugünün öne çıkan verisi ise, Ağustos ayı perakende satışlar verisi olacak. Ancak Fed kararı öncesinde açıklanacak verilerin piyasa hareketlerine etkisinin nispeten sınırlı ve geçici olması beklenebilir.

	11/09/2015	14/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.29	11.40	11	↑
10 yıllık gösterge	10.71	10.75	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	-58	-64		
TR Eurobond (\$)	11/09/2015	14/09/2015	değişim (US\$)	
2025	114.4	114.1	-0.3	→
2030	159.8	159.5	-0.3	→
2041	97.2	97.1	-0.1	→
	11/09/2015	14/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.18	0	→
10-2 yıl getiri farkı	147	145		
CDS (5 yıllık USD)	11/09/2015	14/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	292	292	0.5	→
Güney Afrika	265	262	-3.5	↓
Rusya	367	359	-8.0	↓
Brezilya	398	382	-15.2	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1305, USD/TRY kuru 3.0613, sepet ise 3.2610 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel döviz piyasaları Perşembe günü sonuçlanacak olan Fed toplantısına odaklanmış durumdayken, dün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde karışık bir seyir gözlemlendi. TRY, bir süredir olduğu gibi dün de GOÜ para birimleri geneline göre zayıf performans gösterdi. Gün içinde yeni rekor seviyesi olan 3.0699'a kadar yükseldikten sonra hafif gerileyen USD/TRY kuru, dün günün 3.06 seviyesinin biraz altında tamamladı. USD/TRY kuru yaklaşık bir aydır ağırlıklı olarak teknik aşırı alım (RSI indikatörüne göre) bölgesinde bulunurken, kurun bugün 3.07 seviyesinin altında tutunup tutunamayacağı kritik olacak. Bu seviye kırılmadığı takdirde son dönemde görülen sert yükseliş hareketi güç kaybedebilir. Ancak bu seviyenin aşılması halinde 3.10'daki psikolojik direnç öne çıkabilir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu sabah sonuçlanan toplantısında para politikası duruşunda bir değişikliğe gitmezken, bu yönde bir adım her ne kadar beklenmese de, BoJ'un parasal genişleme miktarını artırmamış olması JPY'nin USD karşısında hafif değer kazanmasına yol açtı. USD/JPY paritesi sabah saatlerinde 120 seviyesinin altını test ediyor. BoJ Başkanı Kuroda'nın bugünkü konuşmasında ileriye dönük olarak vereceği olası mesajlar JPY'de hareketlilik yaratabilir.

Piyasada her ne kadar Fed'den gelecek iletişim bekleniyor olsa da, bugün gerek A.B.D.'de, gerekse de Euro Bölgesi'nde veri gündemi yoğun. A.B.D.'de bugün perakende satışlar, Empire imalat endeksi, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri yayımlanacak. Avrupa'da ise, sabah saatlerinde Almanya'dan gelecek Eylül ayı ZEW endeksi günün öne çıkan verisi.

Dün sabah 1.1370 seviyesinin üzerine yükselen, ancak günün kalanında gerileme eğilimi gösteren EUR/USD paritesi günü 1.13 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. Bugün EUR/USD paritesinin Almanya'dan ve A.B.D.'den gelecek verilere bağlı yön bulacağı, ancak 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1240 ve dünkü gün içi yüksek seviyesinin bulunduğu 1.1370 arasında kalacağı beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 3.0500-3.0370-3.0300 Direnç: 3.0700-3.0790-3.1000

EURUSD için Destek: 1.1285-1.1240-1.1200 Direnç: 1.1350-1.1370-1.1400

Döviz kurları	11/09/2015	14/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1339	1.1318	-0.2%
USD/JPY	120.55	120.22	-0.3%
GBP/USD	1.5427	1.5424	0.0%
USD/TRY	3.0455	3.0568	0.4%
USD/ZAR	13.5760	13.4800	-0.7%
USD/RUB	67.78	67.68	-0.1%
USD/BRL	3.8700	3.8139	-1.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	-0.4%
GBP	-0.8%
TRY	-23.8%
ZAR	-14.4%
RUB	-14.2%
BRL	-30.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Son günlerde olduğu gibi dün de dar bir aralıkta işlem gören BIST-100 endeksi günü 71,299.43 puan seviyesinden yatay tamamladı. Dün bankacılık hisselerinin, yabancı bir finans kuruluşunun bazı Türk bankaları için yatırım önerisini olumsuz yönde değiştirmesinin etkisiyle sert satışla karşılaştığı görülürken, bankacılık sektör endeksi günü %2.13 ekside tamamladı. TRY'de daha ılımlı bir seyir görülmedikçe BIST-100 endeksi üzerinde son günlerde hissedilen baskının korunacağı beklentisindedir. BIST-100 endeksinde 71,000, 70,000 ve 69,700 puan destek; 72,000, 72,450 ve 73,400 puan direnç seviyeleri.

	11/09/2015	14/09/2015	değişim
BIST-100	71,350.87	71,299.43	-0.07%
BIST-30	87,686.79	87,593.45	-0.11%
XBANK	115,214.45	112,756.00	-2.13%
XUSIN	72,838.48	73,179.66	0.47%
MSCI TR	1,012,127	1,011,376	-0.07%
MSCI EM	109	108	-0.45%
VIX	23.2	24.3	4.53%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,103-1,111 aralığında dar bir bantta hareket eden altının ons fiyatı, günü US\$ 1,109.1 seviyesinden tamamladı. Yatırımcıların altına ve altına dayalı yatırım ürünlerine ilgisinin Perşembe günkü Fed toplantısı öncesinde sınırlı kalması beklenebilecek olsa da, altının ons fiyatı şimdilik US\$ 1,100 seviyesinin hafif üzerinde destek bulmuş görünüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,103, US\$ 1,098 ve US\$ 1,093 destek; US\$ 1,110, US\$ 1,120 ve US\$ 1,132 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Eylül Salı					
Türkiye		Hazine 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek			
		Hazine 20.04.2022 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek			
	10:00	Haziran ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.3
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	3.2
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.4	0.6
	15:30	Eylül ayı Empire İmalat endeksi	7.0	0.00	-14.92
	16:15	Ağustos ayı kapasite kullanımı (%)	77.7	77.7	78.0
	16:15	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.3	-0.2	0.6
Almanya	12:00	Eylül ayı ZEW anketi (mevcut durum)	-	-	65.7
	12:00	Eylül ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	-	-	25
İngiltere	11:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/-0.1	0.2/-0.1	-0.2/0.1
Japonya	06:00	BoJ, faiz kararını açıklayacak.			
16 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/0.2	-0.1/0.2	0.1/0.2
	15:30	Ağustos ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.9	0.1/1.9	0.1/1.8
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	0.2	0.2	0.2
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6
17 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	270	-	275
	15:30	Ağustos ayı inşaat izinleri (aylık %)	1.3	0	-15.5
	15:30	Ağustos ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-0.5	-4.6	0.2
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	2.5	5.0	8.3
	21:00	Fed Faiz Kararı (%)	0.25	0.25	0.25
18 Eylül Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak			
	-	Fitch'in Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.			
A.B.D.	17:00	Conference Board US Öncü Endeksi	0.3	0.3	-0.2

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. Pınar 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, 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.”