

- Dün A.B.D.'de açıklanan Eylül ayı çekirdek TÜFE verisinin %0.2 ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde artması her ne kadar Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği olasılığının masada olduğunu hatırlatsa ve tepki olarak A.B.D. tahvil faizleri yükselse de, söz konusu veri, faiz artırımının 2016 yılına kaldığına dair genel beklentiyi değiştirecek güçte değildi. USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak son 1 hafta içinde yurt içindeki 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 41 baz puanlık ve 28 baz puanlık düşüş kaydedildi. Yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin bugün 15 baz puanlık bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Önemli bir veri gündeminin yokluğunda bugün USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak 2.88-2.9150 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz. Ancak, gelişmekte olan ülke piyasalarında A.B.D. enflasyon verilerinin de etkisiyle frenlenen olumlu havanın yeniden etkili olması durumunda kurda 2.88 seviyesinin kırıldığını ve aşağı yönlü hareketin hız kazandığını görebiliriz. EUR/USD paritesinin bugün 1.1350-1.1450 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan 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           | 10.18  | 10.44              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.237  |                    |
| 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            | 79,263.26  | -0.15              | -7.53            |
| BIST-30             | 97,476.37  | -0.21              | -8.17            |
| BIST Bankacılık     | 129,718.69 | -0.85              | -18.39           |
| FTSE 100 EOD        | 6,338.67   | 1.10               | -3.46            |
| XETRA DAX           | 10,064.80  | 1.50               | 2.64             |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,141.75  | 1.28               | -3.82            |
| Nasdaq Bileşik      | 4,870.10   | 1.82               | 2.83             |
| S&P 500             | 2,023.86   | 1.49               | -1.70            |
| Altın               | 1,182.70   | -0.18              | 0.09             |
| Brent petrol        | 49.73      | 1.18               | -13.26           |

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan Eylül ayı çekirdek TÜFE verisinin %0.2 ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde artması her ne kadar Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği olasılığının masada olduğunu hatırlatsa ve tepki olarak A.B.D. tahvil faizleri yükselse de, veri faiz artırımının 2016 yılına kaldığına dair genel beklentiyi değiştirecek güçte değildi. Dün %1.9820'den %2.0210'a yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.0150 seviyesinde bulunuyor.

Dün sabah saatlerinde USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerindeki düşüş devam etti. Son 1 hafta içinde 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 41 baz puanlık ve 28 baz puanlık düşüş kaydedildi.

Bugünün öne çıkan verileri, A.B.D.'de açıklanacak olan Eylül ayı sanayi üretimi ve Ekim ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi. Yurt içi tahvil piyasasında bugün işlemlerin 15 baz puanlık bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

|                       | 14/10/2015                 | 15/10/2015 (baz puan-bps) | değişim        |   |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|---|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           |                |   |
| 2 yıllık gösterge     | 10.65                      | 10.44                     | -21            | ↓ |
| 10 yıllık gösterge    | 10.27                      | 10.11                     | -16            | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -38                        | -33                       |                |   |
| TR Eurobond (\$)      | 14/10/2015                 | 15/10/2015                | değişim (US\$) |   |
| 2025                  | 117.9                      | 119.0                     | 1.1            | ↑ |
| 2030                  | 164.5                      | 166.0                     | 1.5            | ↑ |
| 2041                  | 102.1                      | 103.4                     | 1.3            | ↑ |
|                       | 14/10/2015                 | 15/10/2015                | değişim (bps)  |   |
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 1.97                       | 2.02                      | 5              | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 141                        | 142                       |                |   |
| CDS (5 yıllık USD)    | 14/10/2015                 | 15/10/2015                | değişim (bps)  |   |
| Türkiye               | 279                        | 268                       | -11.3          | ↓ |
| Güney Afrika          | 257                        | 244                       | -13.7          | ↓ |
| Rusya                 | 323                        | 309                       | -14.0          | ↓ |
| Brezilya              | 447                        | 425                       | -22.0          | ↓ |

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1389, USD/TRY kuru 2.8887, sepet ise 3.0880 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Salı gününden bu yana gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarında etkili olan olumlu havanın dün de korunduğunu ve GOÜ para birimlerinin güne olumlu başladığını gördük. Ancak, son dönemde A.B.D.'den gelen ekonomik verilerin genelinde aksine, dün yayımlanan çekirdek TÜFE verisinin piyasadaki ortalama beklentiden olumlu olması USD'nin öğleden sonra destek bulmasında etkili oldu.

A.B.D.'de manşet TÜFE Eylül ayında, bir önceki aya göre %0.2 gerileme kaydederek piyasa beklentisine paralel gerçekleşse de, piyasa katılımcıları enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek serinin bir önceki aya göre %0.2 artmasına ve böylece yıllık çekirdek enflasyonun %1.9'a yükselmesine odaklandı. Manşet rakama göre daha az oynaklık gösteren çekirdek enflasyonun yukarı yönlü eğilim izlemesi, A.B.D.'de enflasyonun enerji fiyatlarındaki gerilemenin geçici etkisi atlatıldığında, Fed'in hedef seviyesine (%2) daha rahat ulaşabileceğini göstermesi açısından olumlu. Ancak verinin Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının zamanlamasına dair beklentileri önemli ölçüde değiştirdiği söylenemez. Bu nedenle, USD'de dün veri sonrasında görülen toparlanmayı bir dizi zayıf verinin ardından gelen olumlu bir sürprize gösterilen sınırlı bir tepki hareketi olarak değerlendiriyoruz.

A.B.D.'de günün diğer verilerini değerlendirmek gerekirse, önemli bölgesel göstergelerden Empire State imalat endeksinin bir önceki aya göre daha olumlu olsa da (-11.36), piyasadaki beklentinin (-8.0) altında bir değer aldığını gördük. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvurularının geçtiğimiz hafta 255 bin kişi ile sınırlı kalmasıyla birlikte başvuruların dört haftalık hareketli ortalaması 1973 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Dün TRY'nin de gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber değer kazandığını, ancak 2.8760 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kurunun önemli bir destek olarak gördüğümüz 2.88 seviyesini aşağı yönlü kıramadığını gözledik.

Bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak 2.88-2.9150 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz. Ancak, gelişmekte olan ülke piyasalarında A.B.D. enflasyon verilerinin de etkisiyle bozulan olumlu havanın yeniden etkili olması durumunda kurda 2.88 seviyesinin kırıldığını ve aşağı yönlü hareketin hız kazandığını görebiliriz.

Son günlerde sert yükselerek kısa vadeli hareketli ortalama seviyelerinden uzaklaşan EUR/USD paritesinin dün sabah saatlerinde 1.15 seviyesine yaklaştıktan sonra A.B.D.'den gelen olumlu enflasyon verilerine sert sayılabilecek tepki vererek bu sabah erken saatlerde 1.1360 seviyesine kadar geriledi. Bugün EUR/USD paritesinin 1.1350-1.1450 aralığında hareket edebileceğini düşünüyoruz. Paritede bugün A.B.D.'de yayımlanacak sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.8800-2.8700-2.8615-2.8300 Direnç: 2.9000-2.9150-2.9250

EURUSD için Destek: 1.1360-1.1330-1.1300 Direnç: 1.1400-1.1450-1.1500

| Döviz kurları | 14/10/2015 | 15/10/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.1473     | 1.1382     | -0.8%       |
| USD/JPY       | 118.82     | 118.87     | 0.0%        |
| GBP/USD       | 1.5473     | 1.5452     | -0.1%       |
| USD/TRY       | 2.9127     | 2.8793     | -1.1%       |
| USD/ZAR       | 13.2319    | 13.0337    | -1.5%       |
| USD/RUB       | 62.68      | 61.39      | -2.1%       |
| USD/BRL       | 3.8104     | 3.8028     | -0.2%       |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|---|--------|
| EUR   | -5.9%  |
| JPY   | 0.8%   |
| GBP   | -0.6%  |
| TRY   | -19.1% |
| ZAR   | -11.4% |
| RUB   | -5.4%  |
| BRL   | -30.1% |

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki gerilemenin desteğiyle 80,383.05 puan seviyesine kadar yükselerek Temmuz ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden BIST-100 endeksi kazanımlarını koruyamayarak günü %0.15 düşükle 79,263.26 puan seviyesinden tamamladı. Bugün BIST-100 endeksinin güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 78,300, 77,900 ve 77,000 puan destek; 79,600, 80,400 ve 81,000 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,191 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatında, A.B.D.'de yayımlanan enflasyon verilerinin çekirdek TÜFE artışının piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gerçekleştiğini göstermesinin etkisiyle düşüş gözlemlendi. Altının ons fiyatı enflasyon verileri sonrasında gerilese de, fiyatın şimdilik 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,176 seviyesinden destek bulunduğu gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,176, US\$ 1,165 ve US\$ 1,150 puan destek; US\$ 1,191, US\$ 1,200 ve US\$ 1,206 direnç seviyeleri.

|          | 14/10/2015 | 15/10/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 79,380.24  | 79,263.26  | -0.15%  |
| BIST-30  | 97,685.34  | 97,476.37  | -0.21%  |
| XBANK    | 130,830.56 | 129,718.69 | -0.85%  |
| XUSIN    | 79,667.85  | 79,798.17  | 0.16%   |
| MSCI TR  | 1,131,293  | 1,128,952  | -0.21%  |
| MSCI EM  | 109        | 111        | 1.41%   |
| VIX      | 18.0       | 16.1       | -10.98% |

Kaynak: Reuters

## Takvim

| Ülke                | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                                 | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| <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. Pınar 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 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.”