

- Dün A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %0.8150 ile 2011 yılının Nisan ayından, 10 yıllık tahvil faizi de %2.2940 ile 30 Temmuz'dan beri en yüksek seviyesini gördü. A.B.D.'de yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde bugün açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verisinin beklentiden sapması durumunda piyasalarda hareketlilik görülebilir. Bugün yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin dar bant aralığında, yatay gerçekleşmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ağustos ayı TÜFE artışı, yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalar açısından takip edilecek en önemli gelişme. Bugün piyasa katılımcılarının düşük akaryakıt fiyatlarının baskısıyla zayıf seyreden manşet enflasyon gerçekleşmesinden ise, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek seriyeye odaklanılması beklenebilir. Çekirdek TÜFE artışının yıllık %1.9 ya da üzerinde bir değer olarak piyasadaki beklentiye paralel şekilde bir önceki aya göre artması USD'yi destekleyebilir. A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinde dün kaydedilen yükseliş USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında destekledi. EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin altına çekilse de, parite 200 günlük basit hareketli ortalama (1.1233) seviyesinin üzerinde tutunuyor. Yarınki Fed kararı öncesinde gelişmiş ülke para birimlerinde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0290	-0.91
EUR/TRY	3.4134	-1.32
EUR/USD	1.1266	-0.46
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.09	11.40
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.669	
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	73,173.35	2.63	-14.64
BIST-30	89,977.15	2.72	-15.24
BIST Bankacılık	117,446.97	4.16	-26.11
FTSE 100 EOD	6,137.60	0.87	-6.53
XETRA DAX	10,188.13	0.56	3.90
Dow Jones Ind. Ave.	16,599.85	1.40	-6.86
Nasdaq Bileşik	4,860.52	1.14	2.63
S&P 500	1,978.09	1.28	-3.92
Altın	1,105.00	-0.31	-6.48
Brent petrol	47.75	2.98	-16.71

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde dün zayıf işlem hacminin olduğu piyasada A.B.D. tahvil faizleri, perakende satışlar verisinin ve Alman tahvil faizlerindeki artışın etkisiyle yükseldi. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün %0.8150 ile 2011 yılının Nisan ayından, 10 yıllık tahvil faizi de %2.2940 ile 30 Temmuz'dan beri en yüksek seviyesini gördü. Piyasada halen Fed'den bu ay bir faiz artırımını beklenmemekle birlikte dünkü faiz yükselişinin zayıf hacimle Alman tahvillerindeki hareketle tetiklendiği düşüncesi hâkim. Ancak kısa vadeli tahvil faizlerindeki yükselişin USD'nin değer kazanmasında etkili olduğunu söylemeliyiz.

Bu sabah A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %0.8020 ve %2.2670 ile seviyelerinde hareket ediyor. A.B.D.'de yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde bugün açıklanacak Ağustos ayı TÜFE verisinin beklentiden sapsması durumunda piyasalarda hareketlilik görülebilir.

Bugün yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin dar bant aralığında, yatay gerçekleşmesini bekliyoruz.

	14/09/2015	15/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.40	11.40	0	→
10 yıllık gösterge	10.75	10.75	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-64	-64		
TR Eurobond (\$)	14/09/2015	15/09/2015	değişim (US\$)	
2025	114.1	115.1	0.9	↑
2030	159.5	160.3	0.8	↑
2041	97.1	98.1	1.1	↑
	14/09/2015	15/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.28	10	↑
10-2 yıl getiri farkı	145	148		
CDS (5 yıllık USD)	14/09/2015	15/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	292	279	-13.3	↓
Güney Afrika	262	248	-14.0	↓
Rusya	359	347	-11.7	↓
Brezilya	382	379	-3.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1275, USD/TRY kuru 3.0255, sepet ise 3.2177 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah, önceki gün gördüğü tarihi rekor seviyesi olan 3.0699'a yaklaşan, ancak sonra yönünü aşağıya çeviren USD/TRY kuru, sert düşüşle öğleden sonra 3.0227'ye kadar geriledi. Dün USD karşısında %0.9'un üzerinde değer kazanan TRY, Ruble'nin ardından en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi oldu. Dün PKK'ya yakın yayın organlarında yer alan, örgütün müzakereye açık olduğu yönündeki açıklamalar yurt içinde son dönemde gittikçe artan iç güvenlik riskine dair algıyı hafif olumlu etkileyerek TRY'yi desteklese de, USD/TRY kurunda dün görülen hareketin değişen risk algısına bir tepkidense, uzun bir aşırı alım döneminin ardından gelen bir düzeltme olarak görülebileceği düşüncesindeyiz.

Dün A.B.D.'den gelen ekonomik veriler karışık bir tablo çizdi. Ağustos ayında perakende satışlarda kaydedilen artış %0.2 ile ortalama beklentinin (%0.3) hafif altında kalsa da, otomobil, akaryakıt, inşaat malzemesi ve gıda harici "çekirdek" satışlarda beklentinin hafif üzerinde artış kaydedilmesi ve Temmuz ayı çekirdek satışlar verisinin de yukarı yönlü güncellenmesi olumluydu. A.B.D.'de dün yayımlanan Ağustos ayı sanayi üretimi verisi -%0.4 ile piyasa beklentisinden kötü gerçekleşirken, bölgesel imalat verilerinden Empire State imalat endeksi de ardı ardına ikinci ayda zayıf bir değer aldı (-14.67). Dünkü veriler genel olarak hafif zayıf sayılabilecek olsa da, verilerin ne Fed'in yarın alacağı kararı, ne de piyasada bu karara dair oluşan beklentileri anlamlı şekilde etkileyeceği düşüncesindeyiz.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ağustos ayı TÜFE artışı, yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalar açısından takip edilecek en önemli gelişme. Bugün piyasa katılımcılarının düşük akaryakıt fiyatlarının baskısıyla zayıf seyreden manşet enflasyon gerçekleşmesinden ise, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek seriye odaklanması beklenebilir. Çekirdek TÜFE artışının yıllık %1.9 ya da üzerinde bir değer olarak piyasadaki beklentiye paralel şekilde bir önceki aya göre artması USD'yi destekleyebilir.

A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinde dün kaydedilen yükseliş USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında destekledi. EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin altına çekilse de, parite 200 günlük basit hareketli ortalama (1.1233) seviyesinin üzerinde tutunuyor. Benzer şekilde, USD/JPY paritesinin de 120 seviyesinden fazla uzaklaşmadığı görülüyor. Yarınki Fed kararı öncesinde gelişmiş ülke para birimlerinde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0240-3.0180-3.000 Direnç: 3.0370-3.0500-3.0600

EURUSD için Destek: 1.1260-1.1233-1.1200 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1370

Döviz kurları	14/09/2015	15/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1318	1.1266	-0.5%
USD/JPY	120.22	120.42	0.2%
GBP/USD	1.5424	1.5341	-0.5%
USD/TRY	3.0568	3.0290	-0.9%
USD/ZAR	13.4800	13.4538	-0.2%
USD/RUB	67.68	66.82	-1.3%
USD/BRL	3.8139	3.8630	1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.9%
JPY	-0.5%
GBP	-1.3%
TRY	-23.1%
ZAR	-14.2%
RUB	-13.1%
BRL	-31.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki gerileme ve bankacılık hisse senetlerinde önceki gün görülen sert satışların ardından gelen tepki alımları, BIST-100 endeksinin günü %2.63 artışla 73,173.35 puan seviyesinden tamamlamasına yol açtı. BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde dün kaydedilen işlem hacminin son dönemdeki ortalama günlük işlem hacminin üzerinde olduğu gözlemlendi. BIST-100 endeksindeki alıcılı seyir korunduğu takdirde 74,000 puan seviyesi ilk önemli direnç olarak öne çıkıyor. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,300 ve 71,050 destek; 73,400, 74,000 ve 74,900 puan direnç seviyeleri.

	14/09/2015	15/09/2015	değişim
BIST-100	71,299.43	73,173.35	2.63%
BIST-30	87,593.45	89,977.15	2.72%
XBANK	112,756.00	117,446.97	4.16%
XUSIN	73,179.66	74,464.53	1.76%
MSCI TR	1,011,376	1,039,312	2.76%
MSCI EM	108	109	0.88%
VIX	24.3	22.5	-7.05%

Kaynak: Reuters

Dün de US\$ 1,100-1,110 aralığında dar bir bantta hareket eden altının ons fiyatının yarınki Fed toplantısı öncesinde bu bant hareketini koruyarak yönsüz seyredeceği beklentisindeyiz. 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
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 dayanarak 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.”