

- İki gün süren toplantısının ardından dün akşam yaptığı açıklamada FOMC, faiz oranını değiştirmedeğini açıkladı. Karar öncesinde %2.26 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, kararın ardından %2.19 seviyesinin, 2 yıllık tahvil faizi de %0.75'ten %0.6850'nin altına indi. Bugün yurt içi tahvil faizlerinde sabah saatlerinde sınırlı düşüş görülebilir (**tahvil, sayfa 2-3**)
- Dün USD/TRY kurunun Fed kararı sonrasında 2.9746'ya kadar gerilediği gözlenirse de, TRY kısa sürede kazanımlarını geri verdi. Fed'in dün faiz artırımına gitmemiş olmasının ve bu yöndeki bir adımın kısa sürede atılacağına net bir sinyali vermemesinin, haftalık repo faizinde yapılacak olası bir artışın Fed'in politika normalleşmesine bağlı olacağına sinyallerini veren TCMB'nin önümüzdeki hafta yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısında faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki düşüncüyü güçlendirdiği söylenebilir. Bu akşam Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlaması beklenen Fitch'in kredi notunda herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmese de, Fitch'ten gelecek mesajlar takip edilecek. Bugün EUR/USD paritesinin ise 1.1350-1.1450 aralığında hareket edebileceği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

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

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Yıllık Yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	3.0109	0.45
EUR/TRY	3.4469	1.83
EUR/USD	1.1435	1.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.06	11.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.582	
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	74,980.56	1.12	-12.53
BIST-30	92,227.07	1.17	-13.12
BIST Bankacılık	120,689.94	0.58	-24.07
FTSE 100 EOD	6,186.99	-0.68	-5.77
XETRA DAX	10,229.58	0.02	4.32
Dow Jones Ind. Ave.	16,674.74	-0.39	-6.44
Nasdaq Bileşik	4,893.95	0.10	3.33
S&P 500	1,990.20	-0.26	-3.34
Altın	1,131.20	1.08	-4.27
Brent petrol	49.08	-1.35	-14.39

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

İki gün süren toplantısının ardından dün akşam yaptığı açıklamada FOMC, faiz oranını değiştirmedini açıkladı. FOMC, iktisadi faaliyetin ılımlı tempoda büyümekte olduğunu söyledi. Fed, hanehalkı harcamalarındaki ve sabit yatırımlardaki büyümenin ılımlı hale geldiğini belirtti (daha önceki açıklamasına göre sabit yatırımlar için daha olumlu olduğu görülüyor). Banka, sağlam işgücü kazanımlarıyla ve azalan işsizlikle işgücü piyasasının iyileşmeye devam ettiğini ve işgücü kaynaklarındaki atıl kapasitenin bu yılın başlarından beri azaldığını tekrarladı.

Fed, istihdam piyasasındaki iyileşmenin arttığının görülmesi ve orta vadede enflasyonun %2'lik hedefe doğru yükseleceğine inanmaları halinde faiz artışına gideceklerini yineledi.

Komite, son küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin ekonomik aktiviteyi bir miktar sınırlayabileceğini ve yakın dönemde enflasyon üzerinde aşağı yönde baskıyı devam ettirecek gibi görüldüğünü açıklamasına ekledi. Komite, ekonomik aktivite ve işgücü piyasası görünümü için riskleri dengeli görmeye devam ettiğini yinelerken, yurt dışındaki gelişmeleri takip etmekte olduğunu açıklamasına ekledi.

Açıklamanın kalan kısmında önemli bir değişiklik göze çarpmadı.

Karara, bu toplantıda 25 baz puanlık faiz artırımı isteyen Jeffrey M. Lacker dışında itiraz eden üye olmadı. Temmuz toplantısında karar oybirliği ile alınmıştı.

Güncel projeksiyonlara bakıldığında, 2015 yılı GSYH büyüme tahmininin %1.8 ile %2.0 aralığından %2.0 ile %2.3 aralığına, 2016 yılı büyüme tahmininin de %2.4 ile %2.7 aralığından %2.2 ile %2.6 aralığına revize edildiği görülüyor.

İşsizlik oranı beklentisi 2015 için %5.2 ile %5.3 aralığından %5.0 ile %5.1 aralığına indirildi. 2016 yılı beklentisinde de aşağı yönde revizyon yapıldı.

2015 yılı PCE enflasyon tahmini ise %0.6 ile %0.8 aralığından %0.3 ile %0.5 aralığına indirildi. 2016 beklentisi de %1.6 ile %1.9 aralığından %1.5 ile %1.8 aralığı düşürüldü.

Nokta çizelgede, Fed politika yapıcılarının Haziran ayındaki federal fonlama oranı için 2015 sonu beklentisi (medyan) %0.625 idi. Bu toplantıda %0.375'e indirildiği görülüyor. 2016 ve 2017 yıl sonu medyan beklentileri de sırasıyla %1.375 (önceki %1.625) ve %2.625 (önceki %2.875). Dolayısıyla Haziran ayında yapılan tahminlere göre bu ay yapılan tahminlerde faiz öngörülerinde gerileme var.

17 FOMC katılımcısının 4 tanesi bu yıl faiz artırımı öngörmezken, 13 tanesi öngörüyor (daha önce 15 katılımcı öngörüyordu). Dolayısıyla halen Ekim ve/veya Aralık aylarında olası bir faiz artırımı beklentisi bulunuyor.

	16/09/2015	17/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.37	11.37	0	→
10 yıllık gösterge	10.67	10.71	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	-70	-65		
TR Eurobond (\$)	16/09/2015	17/09/2015	değişim (US\$)	
2025	116.1	116.3	0.1	→
2030	161.4	161.5	0.1	→
2041	98.9	99.1	0.2	→
	16/09/2015	17/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.30	2.22	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	149	152		
CDS (5 yıllık USD)	16/09/2015	17/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	264	264	-0.2	→
Güney Afrika	237	234	-3.5	↓
Rusya	334	333	-1.0	→
Brezilya	372	376	4.8	↑

Kaynak: Reuters

Karar öncesinde %2.26 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, kararın ardından %2.19 seviyesinin, 2 yıllık tahvil faizi de %0.75'ten %0.6850'nin altına indi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2.1850 ve %0.6730 seviyesinde bulunuyor.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1413, USD/TRY kuru 3.000, sepet ise 3.2100 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Fed'den gelen güvercince iletişimin ardından USD dünya para birimleri geneli karşısında ilk tepki olarak değer kaybetse de, daha sonra gelişmiş ve gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin seyrinin ayrıştığını gördük. EUR, GBP ve JPY, USD karşısındaki kazanımlarını büyük ölçüde korurken, TRY, ZAR ve RUB gibi GOÜ para birimleri kazanımlarını kısa sürede geri verdi.

A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin Fed kararı sonrasında gerilemiş olmasının ve dolayısıyla USD'nin getirisinin görece azalmış olmasının USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında baskı altında bıraktığı söylenebilir. Öte yandan, A.B.D. tahvil faizlerindeki değişimlere karşı daha az hassas olan GOÜ para birimleri genelinin kazanımlarını geri vermesine neden olan iki etkenden bahsedebilir; ülkeler özelinde yüksek seyreden riskler ve son yıllarda küresel piyasalardaki oynaklığın en önemli sebeplerinden biri olan Fed belirsizliğinin korunmuş olması.

Dün USD/TRY kurunun Fed kararı sonrasında 2.9746'ya kadar gerilediği gözlemlense de, TRY kısa sürede kazanımlarını geri verdi ve kur günü 3.01 seviyesine yakın tamamladı. Fed'den gelecek kararın zamanlamasının belirsizliğini koruması ve Başkan Yellen'in dün Fed'in Çin'deki gelişmeleri takip ettiğini söylemesi, küresel piyasalarda son aylarda Fed ve Çin başlıklı haber akışının etkisiyle görülen oynaklığın devam edebileceğine işaret ederken, yurt içinde yüksek seyreden riskler ve siyasi belirsizlik TRY'nin bu yüksek oynaklık ortamında sık sık baskı altında kalmasına yol açabilir.

Fed'in dün faiz artırımına gitmemiş olmasının ve bu yöndeki bir adımın kısa sürede atılacağına net bir sinyali vermemesinin, haftalık repo faizinde yapılacak olası bir artışın Fed'in politika normalleşmesine bağlı olacağına sinyallerini veren TCMB'nin önümüzdeki hafta yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısında faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki düşüncüyü güçlendirdiği söylenebilir. Bu akşam Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlaması beklenen Fitch'in kredi notunda herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmese de, Fitch'ten gelecek mesajlar takip edilecek.

Dünkü Fed kararı sonrasında 1.1440 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesinin daha sonra hafif gerilediği ve bu sabah itibarıyla 1.14 seviyesine yakın seyrettiği görülüyor. FOMC kararı öncesinde, A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil getirileri arasında artan fark, yatırımcıların Fed öncesinde USD'de uzun pozisyon almak istememesi nedeniyle EUR/USD paritesinde fiyatlamalara yansımamıştı. Dünkü gelişmeler, yatırımcıların bu temkinli duruşunun isabetli olduğuna işaret ediyor. FOMC toplantısının olası bir faiz artırımını bir süre ertelemiş olmasının, paritede zaten şahince bir adımın fiyatlanmamış olması nedeniyle EUR/USD paritesi üzerindeki yukarı yönlü etkisinin sınırlı kaldığı söylenebilir. Önümüzdeki günlerde, A.B.D.'nin ve Euro Bölgesi'nin tahvil faizleri arasındaki fark yeniden belirgin

Döviz kurları	16/09/2015	17/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1289	1.1435	1.3%
USD/JPY	120.55	119.98	-0.5%
GBP/USD	1.5492	1.5587	0.6%
USD/TRY	2.9974	3.0109	0.5%
USD/ZAR	13.2519	13.3371	0.6%
USD/RUB	65.49	65.40	-0.1%
USD/BRL	3.8277	3.8976	1.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.5%
JPY	-0.2%
GBP	0.3%
TRY	-22.6%
ZAR	-13.4%
RUB	-11.2%
BRL	-31.8%

Kaynak: Reuters

şekilde açılmaya başlamadıkça USD'nin EUR karşısında destek bulmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Bugün EUR/USD paritesinin 1.1350-1.1450 aralığında hareket edebileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9915-2.9800-2.9750 Direnç: 3.0150-3.0280-3.0325-3.0590

EURUSD için Destek: 1.1370-1.1330-1.1300 Direnç: 1.1440-1.1500-1.1560

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün günü %1.12'lik artışla 74,980.56 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde son üç işlem gününde kaydedilen artış %5'in üzerinde oldu. Küresel hisse senedi piyasaların Fed toplantısı öncesinde görülen olumlu hava, BIST-100'ün dünkü yükselişinde rol oynarken, bu havanın güvercince Fed iletişimine karşın FOMC kararının açıklanması sonrasında yerini satıcılı bir seyre bıraktığı gözleniyor. Nitekim A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin dün günü hafif ekside tamamladığı, Japonya'da Nikkei endeksinin ise bu sabah %1.5 ekside seyrettiği görülüyor. Bugün BIST-100 endeksinin 75,300 puan seviyesinde dirençle karşılaşabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 74,400, 73,000 ve 71,350 puan destek; 75,300, 76,000 ve 77,000 puan direnç seviyeleri.

	16/09/2015	17/09/2015	değişim
BIST-100	74,149.46	74,980.56	1.12%
BIST-30	91,159.21	92,227.07	1.17%
XBANK	119,997.22	120,689.94	0.58%
XUSIN	75,535.81	76,641.77	1.46%
MSCI TR	1,054,217	1,067,779	1.29%
MSCI EM	111	111	0.23%
VIX	21.4	21.1	-0.98%

Kaynak: Reuters

Dün yayımladığımız Strateji Notu'nda, Fed'den gelecek güvercince mesajların altının ons fiyatını US\$ 1,140'lı seviyelere taşıyabileceği görüşünü aktarmıştık. Dünkü Fed kararı öncesinde US\$ 1,118 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında kaydedilen artış tahminimizin hafif altında kalırken, altının ons fiyatı kararın ardından US\$ 1,134 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah US\$ 1,129 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,118, US\$ 1,110 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,134, US\$ 1,140 ve US\$ 1,150 direnç seviyeleri.

Takvim

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