

- Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak ve akşam saatlerinde de Fed üyesi Lacker'in konuşması takip edilecek. Tahvil piyasalarında bugün yatay bir seyir görmeyi bekliyoruz. Bu hafta yurt içinde Çarşamba günü TCMB PPK toplantısının ardından yapılacak açıklama izlenecek. TCMB'nin, faizle ilgili atacağı adımları Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasıyla ilişkilendirmesi nedeniyle bu ayki toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde, Perşembe günü ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı ile Cuma günü PMI imalat verisi öne çıkıyor. Sıfır enflasyona ve büyüme endişelerine ek olarak, Euro'nun daha fazla güçlenmesi durumunda, ECB'den ek parasal genişleme olasılığına dair piyasadaki tartışmalar canlanabilir. Ancak enflasyondaki düşüşün büyük ölçüde petrol fiyatlarından kaynaklandığı dikkate alınacak olursa, ECB'nin mevcut durumda parasal genişleme programını uzatmayacağı düşünülebilir ve bu toplantı sözlü uyarılarla geçirilebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Haftanın ilk günlerinde küresel risk iştahındaki gelişmelere bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan USD/TRY kurunda 2.88-2.87 bölgesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor. Perşembe günü toplantının ardından ECB Başkanı Draghi'nin varlık alımlarının seyrine ilişkin net bir sinyal vermemesi, ancak seçeneklerin açık tutulduğuna işaret etmesi olası görünüyor. Bu hafta görece yatay bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz EUR/USD paritesinde 20 günlük ve 50 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 1.1275-1.1250 bölgesi destek, 1.1450 seviyesi ise direnç konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	63	62	62
	19:00	Fed üyesi Lacker'in konuşması			

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	2.8907	0.40
EUR/TRY	3.2809	0.03
EUR/USD	1.1346	-0.32
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.25	10.51
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.143	
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	78,483.55	-0.98	-8.44
BIST-30	96,514.44	-0.99	-9.08
BIST Bankacılık	128,400.72	-1.02	-19.21
FTSE 100 EOD	6,378.04	0.62	-2.86
XETRA DAX	10,104.43	0.39	3.05
Dow Jones Ind. Ave.	17,215.97	0.43	-3.41
Nasdaq Bileşik	4,886.69	0.34	3.18
S&P 500	2,033.11	0.46	-1.25
Altın	1,176.90	-0.49	-0.40
Brent petrol	50.46	1.47	-11.98

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Eylül ayı sanayi üretimi verisi, piyasanın ortalama beklentisiyle uyumlu olarak -%0.2 geldi. Ancak Ağustos ayı verisinin -%0.4'ten -%0.1'e revize edilmesi olumlu karşılanırken, Michigan Üniversitesi güven endeksi de 92.1 ile 89 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Cuma günü A.B.D. verilerinin, bu yıl içinde Fed'den faiz artırımını gelebileceği olasılığını halen masada tutması, tahvillere satış getirirken, yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.04 seviyesine yaklaştı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.03 seviyesinde hareket ediyor.

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak ve akşam saatlerinde de Fed üyesi Lacker'in konuşması takip edilecek. Tahvil piyasalarında bugün yatay bir seyir görmeyi bekliyoruz.

Bu hafta yurt içinde Çarşamba günü TCMB PPK toplantısının ardından yapılacak açıklama izlenecek. TCMB'nin, faizle ilgili atacağı adımları Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasıyla ilişkilendirmesi nedeniyle bu ayki toplantıda faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

Yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde, Perşembe günü ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı ile Cuma günü PMI imalat verisi öne çıkıyor. Sıfır enflasyona ve büyüme endişelerine ek olarak, Euro'nun daha fazla güçlenmesi durumunda, ECB'den ek parasal genişleme olasılığına dair piyasadaki tartışmalar canlanabilir. Ancak enflasyondaki düşüşün büyük ölçüde petrol fiyatlarından kaynaklandığı dikkate alınacak olursa, ECB'nin mevcut durumda parasal genişleme programını uzatmayacağı düşünülebilir ve bu toplantı sözlü uyarılarla geçirilebilir.

	15/10/2015	16/10/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.44	10.51	7
10 yıllık gösterge	10.11	10.16	4
10-2 yıl getiri farkı	-33	-36	

TR Eurobond (\$)	15/10/2015	16/10/2015	değişim (US\$)
2025	119.0	119.8	0.8
2030	166.0	167.3	1.3
2041	103.4	104.7	1.2

	15/10/2015	16/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.02	2.02	0
10-2 yıl getiri farkı	142	141	

CDS (5 yıllık USD)	15/10/2015	16/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	268	256	-11.7
Güney Afrika	244	232	-12.2
Rusya	309	287	-22.5
Brezilya	425	438	12.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1377, USD/TRY kuru 2.8964, sepet ise 3.0940 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah erken saatlerde Çin'de yayımlanan 3. çeyrek GSYH büyüme verisi, ülke ekonomisinin %6.9 ile 2009 yılından bu yana görülen en düşük hızda büyüdüğünü gösterse de, piyasadaki ortalama beklentinin (%6.8) üzerinde değer alan veri, Çin ekonomisinde "sert iniş" yaşanmayacağı düşüncesini destekledi. Ülkede inşaat ve ihracat faaliyetleri bir süredir büyümeye daha az katkı sağlarken, büyümede hizmet sektörünün ve iç tüketimin giderek daha önemli rol oynadığını söylemek mümkün. Çin'den gelen veri küresel risk iştahı açısından olumlu sayılabilecek olsa da, verinin ardından döviz piyasalarında önemli bir tepki gözlenmedi.

Cuma günü, Suriye sınırı yakınlarında bir hava aracının düşürüldüğü yönündeki haberlerin etkisiyle 2.9050 seviyesine kadar yükselerek gün içi yüksek seviyesini kaydeden USD/TRY kurundaki yükseliş, düşürülen aracın insansız hava aracı olduğunun anlaşılmasıyla birlikte geri verildi. Geçen hafta 2.8760-2.9640 aralığında hareket eden USD/TRY kuru haftayı 2.89 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. Haftanın ilk günlerinde küresel risk iştahındaki gelişmelere bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan USD/TRY kurunda 2.88-2.87 bölgesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor. Bu seviyenin kırılmasını sağlayacak gelişmeler yaşanması halinde 2.82'ye kadar güçlü destek bulunmuyor. Ancak küresel piyasalarda olumlu hava görülüyor olsa bile seçim tarihi yaklaştıkça Türkiye piyasalarında daha temkinli bir seyir görülmesi şaşırtıcı olmaz.

Yurt içinde Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı haftanın öne çıkan gündem maddesi. Daha önce faiz oranlarında yapacağı herhangi bir değişikliğin zamanlamasını Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasıyla ilişkilendiren TCMB'nin bu hafta faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmese de, PPK karar metni her zaman olduğu gibi yakından takip edilecek.

Geçen hafta, Ağustos ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan ve önemli bir psikolojik seviye sayılabilecek olan 1.15'i test eden EUR/USD paritesi, kazanımlarını koruyamayarak haftayı 1.1350 seviyesine yakın tamamladı. Fed'den gelecek ilk faiz artırımının 2016 yılına kalabileceği düşüncesinin gelişmiş ülke para birimlerinde büyük ölçüde fiyatlandığı düşünülebilir. Yakın dönemde A.B.D. verilerinin olumlu gelmesi durumunda ise faiz artırımı için yeniden Aralık ayı gündeme gelebilir ve fiyatlamalar etkilenebilir.

Küresel veri gündeminin nispeten hafif olduğu bu hafta, EUR/USD paritesi açısından haftanın öne çıkan gündem maddesi Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı. Toplantı sonrasında yapılacak basın açıklamasında Başkan Draghi'nin, ECB'nin mevcut varlık alım programının genişletilmesi/uzatılması konusunda vereceği olası mesajlar yakından izlenecek. Mevcut şartlar altında Draghi'nin varlık alımlarının seyrine ilişkin net bir sinyal vermemesi, ancak seçeneklerin açık tutulduğuna işaret etmesi olası görünüyor.

Bu hafta görece yatay bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz EUR/USD paritesinde 20 ve 50 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 1.1275-1.1250 bölgesi destek, 1.1450 seviyesi ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.8900-2.8800-2.8700 Direnç: 2.9000-2.9130-2.9250

EURUSD için Destek: 1.1355-1.1300-1.1275 Direnç: 1.1390-1.1450-1.1490

Döviz kurları	15/10/2015	16/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1382	1.1346	-0.3%
USD/JPY	118.87	119.42	0.5%
GBP/USD	1.5452	1.5434	-0.1%
USD/TRY	2.8793	2.8907	0.4%
USD/ZAR	13.0337	13.0764	0.3%
USD/RUB	61.39	61.05	-0.6%
USD/BRL	3.8028	3.9237	3.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.2%
JPY	0.3%
GBP	-0.7%
TRY	-19.4%
ZAR	-11.7%
RUB	-4.9%
BRL	-32.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Perşembe günü 80,000 puan seviyesinin üzerine yükselen, ancak kazanımlarını koruyamayarak yönünü aşağı çeviren BIST-100 endeksinde haftanın son gününde de satıcı bir seyir izlendi. BIST-100 endeksi Cuma gününü %0.98'lik düşüşle 78,483.55 puan seviyesinden tamamlarken, endeksin haftanın kapanışında 100 günlük basit hareketli ortalamasından (78,272) fazla uzaklaşmadığı gözlemlendi. BIST-100 endeksinde 78,270, 77,600 ve 77,000 puan destek; 79,000, 79,600 ve 80,400 puan direnç seviyeleri.

Geçen hafta US\$ 1,190 seviyesine kadar yükselen, ancak bu seviyede kar satışlarıyla karşılaşan altının ons fiyatında haftanın son gününde düşüş eğilimi gözlemlendi. Cuma gününü US\$ 1,177.3 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,173 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,170, US\$ 1,165 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,176, US\$ 1,191 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

	15/10/2015	16/10/2015	değişim
BIST-100	79,263.26	78,483.55	-0.98%
BIST-30	97,476.37	96,514.44	-0.99%
XBANK	129,718.69	128,400.72	-1.02%
XUSIN	79,798.17	79,134.89	-0.83%
MSCI TR	1,128,952	1,118,334	-0.94%
MSCI EM	111	111	0.56%
VIX	16.1	15.1	-6.23%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Ekim Pazartesi					
A.B.D.	17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	63	62	62
	19:00	Fed üyesi Lacker'in konuşması			
20 Ekim Salı					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı inşaat izinleri (aylık %)	0	-0.9	3.5
	15:30	Eylül ayı konut başlangıçları (aylık %)	2.1	1.2	-3.0
21 Ekim Çarşamba					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	14.25
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
22 Ekim Perşembe					
Türkiye	10:00	Tüketici Güven Endeksi	-	-	58.52
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	255
	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi			
	17:00	Eylül ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	1.7	0.75	-4.84
	18:00	Kansas City Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-8.0
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
23 Ekim Cuma					
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı imalat PMI	51.8	-	52.0
	11:00	Ekim ayı birleşik PMI	53.5	-	53.6
Almanya	10:30	Ekim ayı imalat PMI	-	-	52.3
	10:30	Ekim ayı bileşik PMI	-	-	51.9

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.”