

- Bu sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülebilecekse de, tahvil piyasasındaki düşük işlem hacimli ve faiz oranlarında da mevcut risklere bağlı olarak yüksek seyrin korunmasını bekliyoruz. Tahvil yatırımcılarının, yarın A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam verileri öncesinde büyük pozisyonlar almayı tercih etmedikleri görülüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesine gerilemesinde Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatlarındaki zayıf seyir ve A.B.D.'de beklentiden iyi gelen özel sektör istihdam verisi etkili oldu. Çin'de bu sabah açıklanan PMI verisinin beklendiği kadar kötü gelmemesi de küresel piyasalarda bir rahatlama sağladı. Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Ağustos ayı inşaat harcamaları ve Eylül ayı ISM imalat verileri yayımlanacak. Verilerin beklentiden olumlu gelmesi halinde EUR/USD paritesi 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1144 seviyesinin altında kalabilir. Yurt içinde yeni bir gelişme/haber olmaması halinde bugün USD/TRY kurunun küresel piyasa hareketlerine bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Kurda destek ve direnç seviyeleri sırasıyla 3.01 ve 3.03 Kritik veri ise yarın A.B.D.'de yayımlanacak resmi istihdam verileri olacak. İstihdam verileri, hem USD'nin yönünün belirlenmesinde hem de Fed'in faiz artırımına 2015 yılında gidip gitmeyeceği yönündeki piyasa beklentilerini şekillendirmede önemli olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:00	Ağustos ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.6	0.7
	17:00	Eylül ayı ISM imalat	-	51	51.1

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	3.0247	-0.37
EUR/TRY	3.3820	-0.99
EUR/USD	1.1176	-0.61
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.23	11.55
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.725	
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	74,205.47	-0.07	-13.43
BIST-30	91,235.61	-0.05	-14.05
BIST Bankacılık	119,519.73	-0.56	-24.80
FTSE 100 EOD	6,061.61	2.58	-7.68
XETRA DAX	9,660.44	2.22	-1.48
Dow Jones Ind. Ave.	16,284.70	1.47	-8.63
Nasdaq Bileşik	4,620.16	2.28	-2.45
S&P 500	1,920.03	1.91	-6.74
Altın	1,114.60	-1.11	-5.67
Brent petrol	48.37	0.29	-15.63

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yurt içinde 12 Mart 2025 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde sınırlı düşüş yaşansa da, kapanış Salı günü olduğu gibi %11 seviyesinin üzerinde gerçekleşti. 14 Haziran 2017 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 6 baz puanlık düşüşle günü %11.55'ten tamamladı. Çin'de bu sabah açıklanan Caixin fabrika endeksi, öncü veriye göre yukarı revize edildi. Veri zayıf gelse de, piyasada verinin daha kötü gelebileceği beklentisi olduğu için bir rahatlama yaşandı. Bu sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülebilecekse de, tahvil piyasasındaki düşük işlem hacimli ve faiz oranlarında da mevcut risklere bağlı olarak yüksek seyrin korunmasını bekliyoruz.

Hazine Müsteşarlığı'nın dün yayımladığı Ekim-Aralık dönemi iç borçlanma stratejisine göre, Ekim'de toplam TL 9.7 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenlenecek 5 tahvil ihalesiyle Hazine, TL 7.0 milyarlık iç borçlanma yapmayı öngörüyor. Ekim ayı ihraçlarının tümü gelecek hafta yapılacak. Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli, sabit kuponlu; 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksi; 14 Aralık 2016 vadeli, kuponsuz; 14 Haziran 2017 vadeli, sabit kuponlu ve 12 Mart 2025 vadeli, sabit kuponlu tahvili ihraç edecek. Kasım'da TL 5.3 milyarlık itfaya karşılık toplam TL 4 milyarlık borçlanma planlanıyor. Aralık ayında ise, TL 4.8 milyarlık itfaya karşılık toplam TL 3.8 milyarlık borçlanma hedefleniyor.

Dün A.B.D.'de özel sektör istihdam artışının 200 bin kişi ile ortalama beklentiden iyi gelmesi, A.B.D. tahvil fiyatlarında düşüşe neden oldu. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0650 seviyesine yakın seyrediyor. Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Ağustos ayı inşaat harcamaları ve Eylül ayı ISM imalat verileri yayımlanacak. Tahvil yatırımcılarının, yarın A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam verileri öncesinde büyük pozisyonlar almayı tercih etmedikleri görülüyor.

	29/09/2015	30/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.61	11.55	-6	↓
10 yıllık gösterge	11.07	11.03	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-54	-52		

TR Eurobond (\$)	29/09/2015	30/09/2015	değişim (US\$)	
2025	113.5	114.2	0.7	↑
2030	158.6	159.4	0.8	↑
2041	96.3	97.3	1.0	↑

	29/09/2015	30/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.05	2.06	1	→
10-2 yıl getiri farkı	141	142		

CDS (5 yıllık USD)	29/09/2015	30/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	327	312	-15.2	↓
Güney Afrika	303	292	-11.0	↓
Rusya	380	345	-34.5	↓
Brezilya	522	474	-47.7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1145, USD/TRY kuru 3.0180, sepet ise 3.1908 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Euro Bölgesi'nde Eylül ayında yıllık bazda tüketici fiyatları %0.1 geriledi (beklenti: %0.0). Piyasada, Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatlarındaki zayıf seyrin devam etmesi halinde ECB'nin aylık € 60 milyarlık tahvil alım programının büyüklüğünü artıracığı yönünde beklentiler oluşmaya başladı. A.B.D.'de dün yayımlanan Eylül ayı özel sektör istihdam artışı ise 200 bin kişi ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Özel sektör istihdam verileri ile Cuma günü yayımlanacak olan resmi istihdam verileri arasındaki korelasyon güçlü olmasa da, çünkü veri sonrasında USD değer kazandı. Dün EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesine yaklaşmasında Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatlarındaki zayıf seyir ve A.B.D. verisi etkiliydi.

Dün yaptıkları konuşmalarda, Fed Başkanı Yellen ve New York Fed Başkanı Dudley para politikasına değinmedi.

Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Ağustos ayı inşaat harcamaları ve Eylül ayı ISM imalat verileri yayımlanacak. Verilerin beklentiden olumlu gelmesi halinde EUR/USD paritesi 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1144 seviyesinin altında kalabilir. Kritik veri ise yarın A.B.D.'de yayımlanacak resmi istihdam verileri olacak. İstihdam verileri, hem USD'nin yönünün belirlenmesinde hem de Fed'in faiz artırımına 2015 yılında gidip gitmeyeceği yönündeki piyasa beklentilerini şekillendirmede önemli olacak.

Küresel piyasalardaki risk algısının hafta başına göre azalmasının verdiği destekle dün TRY değer kazandı. USD/TRY kuru gün içinde 3.02'nin altını denese de, bu seviyede kalıcı olamayarak günü 3.0250 seviyesinden tamamladı. Çin'de bu sabah açıklanan PMI verisinin beklenildiği kadar kötü gelmemesi küresel piyasalarda bir rahatlama sağlarken, TRY'in de değer kazandığı görülüyor. Yurt içinde yeni bir gelişme/haber olmaması halinde bugün USD/TRY kurunun küresel piyasa hareketlerine bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Kurda destek ve direnç seviyeleri sırasıyla 3.01 ve 3.03.

USDTRY için Destek: 3.0100-3.0000-2.9960 Direnç: 3.0300-3.0400-3.0500

EURUSD için Destek: 1.1140-1.1100-1.1085 Direnç: 1.1170-1.1235-1.1260

Döviz kurları	29/09/2015	30/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1245	1.1176	-0.6%
USD/JPY	119.71	119.84	0.1%
GBP/USD	1.5147	1.5127	-0.1%
USD/TRY	3.0358	3.0247	-0.4%
USD/ZAR	13.9586	13.8406	-0.8%
USD/RUB	66.20	65.32	-1.3%
USD/BRL	4.0619	3.9478	-2.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.7%
JPY	-0.1%
GBP	-2.7%
TRY	-23.0%
ZAR	-16.6%
RUB	-11.1%
BRL	-32.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel piyasalardaki risk algısının kısmen azalmasının etkisiyle dün gün içinde yükselen BIST-100 endeksi, kapanışa doğru gelen satışlar nedeniyle hafif düşüşle, 74,205.47 puandan kapandı. Çin'de bu sabah açıklanan veriler zayıf gelse de, piyasanın beklediği kadar kötü olmaması bir rahatlamaya yol açtı ve Asya borsalarındaki yükselişte pay sahibi oldu. Tatil nedeniyle Çin piyasalarının 7 Ekim'e kadar tatile girdiğini hatırlatalım. Bu sabah yükselişle güne başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde, 73,460, 72,500 ve 71,300 puan destek; 74,750, 75,130 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

	29/09/2015	30/09/2015	değişim
BIST-100	74,257.65	74,205.47	-0.07%
BIST-30	91,282.85	91,235.61	-0.05%
XBANK	120,195.49	119,519.73	-0.56%
XUSIN	75,719.12	76,066.19	0.46%
MSCI TR	1,055,699	1,054,459	-0.12%
MSCI EM	104	106	2.34%
VIX	26.8	24.5	-8.68%

Kaynak: Reuters

Dün A.B.D.'de açıklanan özel sektör istihdam verilerinin beklentinin üzerinde gelmesi, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentilere destek verirken, altının ons fiyatı da geriledi. Dün US\$ 1,127 seviyesinden US\$ 1,115 seviyesine gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,112 seviyesinde bulunuyor. Yarın A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri, altın fiyatının yönü açısından da kritik olacak. Altının ons fiyatında US\$ 1,109, US\$ 1,105 ve US\$ 1,099 destek; US\$ 1,119, US\$ 1,123 ve US\$ 1,127 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Ekim Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:00	Ağustos ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.6	0.7
	17:00	Eylül ayı ISM imalat	-	51	51.1
2 Ekim Cuma					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.4	0.2/2.4	0.3/2.2
	15:30	Eylül ayı tarım dışı istihdam (000)	225	200	173
	15:30	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.1	5.1
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	-0.6	0.4
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-0.4/-2.2	-/-	-0.1/-2.1
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.”