

- Dün Cumhurbaşkanı danışmanının ihtiyaç duyulması durumunda TCMB'nin faiz indiriminde bu ayı pas geçebileceğini belirtmesi, piyasada bu yönde beklentilerin oluşmasına neden oldu. Ağırlıklı olarak TCMB'nin vereceği kararla bugünkü kur ve tahvil faizleri yön bulacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Piyasada bugünkü toplantıda faiz değişikliği olmayabileceği yönünde bir algı oluşurken, TCMB'nin faiz indirimine gitmesi durumunda TRY'nin dünkü kazanımlarını geri vermesi ve kurda yeniden 3.10 seviyelerinin görülmesi beklenebilir. Faiz indiriminin olmamasının ise, ilk tepki olarak TRY'de bir miktar daha değer kazanımı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ancak daha sonra piyasalar, TCMB açıklamasında yer alacak yakın döneme dair mesajlara odaklanacak. ECB toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor, ancak varlık alım programına dair Başkan Draghi'nin yapacağı değerlendirmeler EUR/USD paritesinde gün içinde hareketlilik yaratabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	8.0	8.0	8.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.0	7.25	7.25
A.B.D.	17:00	Eylül ayı ikinci el konut satışları	-	5.32	5.33
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman oranı (%)	0.0	0.0	0.0
	14:45	ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	80	80	80

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0606	-1.07
EUR/TRY	3.3576	-1.16
EUR/USD	1.0972	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.69	8.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.040	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,209.85	1.11	10.43
BIST-30	96,838.30	1.16	10.76
BIST Bankacılık	135,210.87	1.08	12.75
FTSE 100 EOD	7,021.92	0.31	12.49
XETRA DAX	10,645.68	0.13	-0.91
Dow Jones	18,202.62	0.22	4.46
S&P 500	2,144.29	0.22	4.91
BVSP Bovespa	63,505.61	-0.43	46.50
NIKKEI 225	16,998.91	0.21	-10.69
Altın	1,268.90	0.53	19.68

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Cumhurbaşkanı danışmanının ihtiyaç duyulması durumunda TCMB'nin faiz indiriminde bu ayı pas geçebileceğini belirtmesi, piyasada bu yönde beklentilerin oluşmasına neden olurken, USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de 12-15 baz puanlık düşüş yaşandı.

Açıklama öncesinde piyasadaki ortalama beklenti TCMB'nin faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faizinde 25 baz puanlık indirim gideceği yönündeydi. Açıklamaların ardından bazı analistlerin görüşlerini değiştirdiği belirtiliyor.

Yurt içinde günün en merakla beklenen gelişmesi, TCMB Para Politikası Kurulu'nun vereceği faiz kararı ve açıklamasındaki ifadeler olacak. Ağırlıklı olarak TCMB'nin vereceği kararla bugünkü kur ve tahvil faizlerinin yön bulacağını düşünüyoruz.

Yurt dışında ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin varlık alım programına ilişkin yapacağı değerlendirmeler Avrupa tahvil faizlerinde hareketliliğe neden olabilir.

Dün A.B.D. tahvil faizleri nispeten yatay bir bantta hareket etti. %1.7520 seviyesinden günü tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah aynı seviyeye yakın. A.B.D.'de bugün ikinci el konut satışları açıklanacak.

	18/10/2016	19/10/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.00	8.88	-12 ↓
10 yıllık gösterge	10.06	9.91	-15 ↓
10-2 yıl getiri farkı	106	103	

TR Eurobond (\$)	18/10/2016	19/10/2016	değişim (US\$)
2025	118.4	118.5	0.2 →
2030	165.0	165.4	0.4 →
2041	105.2	105.8	0.6 ↑

	18/10/2016	19/10/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.75	0 →
10-2 yıl getiri farkı	94	95	

CDS (5 yıllık USD)	18/10/2016	19/10/2016	değişim (bps)
Türkiye	255	249	-6.4 ↓
Güney Afrika	259	251	-8.6 ↓
Rusya	232	228	-4.6 ↓
Brezilya	265	261	-3.7 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0978, USD/TRY kuru 3.0650 ve sepet de 3.2107 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cumhurbaşkanı danışmanının ihtiyaç duyulması durumunda TCMB'nin faiz indiriminde bu ayı pas geçebileceğini belirtmesi, USD/TRY kurunun dün 3.06 seviyesinin altını görmesindeki en belirleyici unsurdu. Küresel piyasalardaki ılımlı havanın da TRY'ye kısmen olumlu yansımalarının olduğundan bahsedilebilir.

Piyasada bugünkü toplantıda faiz değişikliği olmayabileceği yönünde bir algı oluşurken, TCMB'nin faiz indirimine gitmesi durumunda TRY'nin dünkü kazanımlarını geri vermesi ve kurda yeniden 3.10 seviyelerinin görülmesi beklenebilir. Faiz indiriminin olmamasının ise, ilk tepki olarak TRY'de bir miktar daha değer kazanımı yaratabileceğini düşünüyoruz. Ancak daha sonra piyasalar, TCMB açıklamasında yer alacak yakın döneme dair mesajlara odaklanacak.

ECB toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor. Ancak varlık alım programına dair Başkan Draghi'nin yapacağı değerlendirmeler EUR/USD paritesinde gün içinde hareketlilik yaratabilir. Varlık alımlarının önümüzdeki aylarda da aynı tutarda gerçekleştirileceği ve gerekmesi durumunda Mart 2017 sonrasında da uzatılabileceği yönündeki bir açıklama EUR'da bir miktar değer kaybına neden olabilir. Ancak Draghi'nin ekonomik görünüme dair olumlu ifadeler kullanması ve değerlendirmelerinin, varlık alımlarına mevcut seviyesinde ihtiyaç kalmayabileceği yönünde bir algı yaratması durumunda EUR/USD paritesinde 1.11 seviyesine doğru hareket yaşanabilir.

A.B.D. Başkanlık seçiminde Clinton-Trump arasında dün gerçekleştirilen 3. ve son münazaranın piyasalara belirgin bir etkisi olmadı. Clinton'ın üstünlüğünü koruduğu görülüyor.

USDTRY için Destek: 3.0565-3.0424-3.0345 Direnç: 3.0775-3.0810-3.0960

EURUSD için Destek: 1.0955-1.0913-1.0880 Direnç: 1.1025-1.1055-1.1100

Döviz kurları	18/10/2016	19/10/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0978	1.0972	-0.1%
USD/JPY	103.85	103.44	-0.4%
GBP/USD	1.2296	1.2281	-0.1%
USD/TRY	3.0938	3.0606	-1.1%
USD/ZAR	13.8934	13.8300	-0.5%
USD/RUB	62.47	62.18	-0.5%
USD/BRL	3.1873	3.1682	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.0%
JPY	16.3%
GBP	-16.7%
TRY	-4.8%
ZAR	11.8%
RUB	17.2%
BRL	25.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Küresel piyasalardaki ılımlı havanın ve USD/TRY kurundaki düşüşün desteğiyle dün BIST-100 endeksi %1.11 yükseldi. Bugün BIST-100 endeksinde, 78,500, 78,100 ve 77,640 destek; 79,500, 79,800 ve 80,100 ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,269 seviyesinden kapanan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,271 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,266, US\$ 1,260 ve US\$ 1,250 destek; US\$ 1,273, US\$ 1,277 ve US\$ 1,282 ise direnç seviyeleri.

	18/10/2016	19/10/2016	değişim
BIST-100	78,340.39	79,209.85	1.11%
BIST-30	95,723.16	96,838.30	1.16%
XBANK	133,761.53	135,210.87	1.08%
XUSIN	81,262.03	81,895.08	0.78%
MSCI TR	1,103,336	1,115,491	1.10%
MSCI EM	107.51	107.86	0.33%
VIX	15.3	14.4	-5.69%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Ekim Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	8.0	8.00	8.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.0	7.25	7.25
A.B.D.	17:00	Eylül ayı ikinci el konut satışları	-	5.32	5.33
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman oranı (%)	0.0	0.0	0.0
	14:45	ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	80	80	80
21 Ekim Cuma					
Türkiye	10:00	Ekim ayı tüketici güveni	-	-	74.29
YY: Yılda 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

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.”