

- Hazine Müsteşarlığı bugün 20 Eylül 2017 vadeli tahvili ihraç edecek. Yarınki Fed açıklamalarında ise özellikle üç konuya odaklanılacak. Bunlardan birisi risklerin dengesi konusundaki değerlendirme olacak. Fed'in açıklamasındaki genel risk tarifinde eğer risklerin neredeyse dengeli/dengeliye yakın olduğu yer alacak olursa o zaman Fed piyasaları Aralık ayı için bir faiz artırımına hazırlıyor diye düşünebiliriz. Bu da A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden olacaktır (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D.'de Ağustos ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verilerinin açıklanacağı bugün, paritenin 1.1120-1.1220 bandında kalmasını bekliyoruz. Yarınki toplantısında Fed'in risklerin dengeliye yakın olduğunu söyleyerek Aralık ayı için bir faiz artırımını işaret etmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.10'a doğru gerileme riski olduğunu düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 20 Eylül 2017 vadeli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-1.7	2.1
	15:30	Ağustos ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	1.8	-0.1

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	2.9749	-0.17
EUR/TRY	3.3259	0.18
EUR/USD	1.1173	0.18
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.69	8.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.862	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,670.75	2.17	8.29
BIST-30	95,299.35	2.17	9.00
BIST Bankacılık	134,746.74	2.53	12.37
FTSE 100 EOD	6,813.55	1.54	9.15
XETRA DAX	10,373.87	0.95	-3.44
Dow Jones	18,120.17	-0.02	3.99
S&P 500	2,139.12	0.00	4.66
BVSP Bovespa	57,350.38	0.47	32.30
NIKKEI 225	16,519.29	0.00	-13.21
Altın	1,313.22	0.24	23.86

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Hazine Müsteşarlığı bugün 20 Eylül 2017 vadeli tahvili ihraç edecek. Hazine, Eylül'de toplam TL 13 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 12.9 milyarlık iç borçlanma yapmayı planlıyor. Borçlanmanın 6 tahvil ihalesi, 2 kira sertifikası aracılığıyla yapılması programlanıyor.

Yarınki Fed toplantısı öncesinde dün A.B.D. tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik yaşanmadı. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.70 seviyesinde bulunuyor.

Çarşamba günkü Fed açıklamalarında özellikle üç konuya odaklanılacak.

- Yapılacak açıklamadaki risklerin dengesi konusundaki değerlendirme
- Nokta çizelgedeki değişim
- Finansal koşullar/küresel gelişmeler üzerine değerlendirme

Fed'in açıklamasındaki genel risk tarifinde eğer risklerin neredeyse dengeli/dengeliye yakın olduğu yer alacak olursa o zaman Fed piyasaları Aralık ayı için bir faiz artırımına hazırlıyor diye düşünebiliriz. Bu da A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden olacaktır.

Fed'in Haziran'da yayımladığı "nokta çizelge", FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2016 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının (medyan) %0.875 seviyesinde oluştuğunu göstermişti, dolayısıyla Fed üyeleri bu yıl iki defa faiz artırımını olacağını öngörüyordu. Bu ayki "nokta çizelge"de ise Fed yetkililerinin ağırlıklı olarak bir faiz artırımını öngörüp öngörmediğine bakılacak (%0.625).

Finansal koşullar/küresel gelişmeler üzerine düşünecek olursak, Brexit sonrasında korkulanın olmadığı ve finansal piyasaların beklenilenden daha iyi performans gösterdiğini söyleyebiliriz. O nedenle Fed'in değerlendirmesinde bunu da dikkate alacağını düşünebiliriz.

	16/09/2016	19/09/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.92	8.88	-4 ↓
10 yıllık gösterge	9.78	9.82	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	86	94	

TR Eurobond (\$)	16/09/2016	19/09/2016	değişim (US\$)
2025	118.7	119.0	0.3 →
2030	167.7	168.2	0.5 →
2041	107.5	108.1	0.6 ↑

	16/09/2016	19/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.70	1.70	0 →
10-2 yıl getiri farkı	92	92	

CDS (5 yıllık USD)	16/09/2016	19/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	243	241	-2.7 ↓
Güney Afrika	244	240	-4.3 ↓
Rusya	204	199	-5.1 ↓
Brezilya	271	265	-6.3 ↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1180, USD/TRY kuru 2.9770 ve sepet de 3.1520 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Fed toplantısı öncesinde dün EUR/USD paritesi 1.1150-1.1200 dar bant aralığında hareket etti. A.B.D.'de Ağustos ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verilerinin açıklanacağı bugün, paritenin 1.1120-1.1220 bandında kalmasını bekliyoruz.

Yarınki toplantısında Fed'in risklerin dengeliye yakın olduğunu söyleyerek Aralık ayı için bir faiz artırımını işaret etmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.10'a doğru gerileme riski olduğunu düşünüyoruz.

Brexit konusunun dillendirilmesi GBP'yi baskı altında tutabileceği gibi küresel risk algısında azalış ve Fed'in sıkı para politikası taraftarı olarak algılanabilecek olası açıklamaları, GBP/USD paritesinin bu hafta 1.28'e doğru gerilemesine yol açabilir.

Ağırlıklı olarak yurt dışı gelişmelere ve gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunda, 2.9520 seviyesi ana destek olmayı sürdürüyor. İlk direnç ise 2.9820 seviyesinde bulunuyor.

USDTRY için Destek: 2.9660-2.9600-2.9520 Direnç: 2.9820-2.9860-2.9930

EURUSD için Destek: 1.1150-1.1120-1.1090 Direnç: 1.1200-1.1225-1.1250

Döviz kurları	16/09/2016	19/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1153	1.1173	0.2%
USD/JPY	102.28	101.92	-0.4%
GBP/USD	1.2995	1.3025	0.2%
USD/TRY	2.9799	2.9749	-0.2%
USD/ZAR	14.1681	14.0007	-1.2%
USD/RUB	65.14	64.60	-0.8%
USD/BRL	3.2615	3.2725	0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.9%
JPY	18.0%
GBP	-11.7%
TRY	-2.1%
ZAR	10.5%
RUB	12.8%
BRL	21.0%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Gelişmekte olan ülke borsalarındaki seyre paralel olarak dün BIST-100 endeksinde %2.17 oranında artış yaşandı. Bugün yatay açılmasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 77,280, 76,900 ve 76,500 puan destek; 77,850 ve 78,300 ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatı da dar bant aralığındaki hareketini sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,316 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,312, US\$ 1,306 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,323, US\$ 1,329 ve US\$ 1,333 ise direnç seviyeleri.

	16/09/2016	19/09/2016	değişim
BIST-100	76,020.29	77,670.75	2.17%
BIST-30	93,273.29	95,299.35	2.17%
XBANK	131,417.49	134,746.74	2.53%
XUSIN	78,414.26	79,899.59	1.89%
MSCI TR	1,076,993	1,101,136	2.24%
MSCI EM	103.88	105.01	1.09%
VIX	15.4	15.5	1.04%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>20 Eylül Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 20 Eylül 2017 vadeli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-1.7	2.1
	15:30	Ağustos ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	1.8	-0.1
<b>21 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (üst bant, %)	0.5	0.5	0.5
	21:00	Fed, güncel ekonomik öngörülerini açıklayacak.			
Japonya	-	BoJ faiz kararı (%)	-0.1	-	-0.1
<b>22 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	1 haftalık repo ihale faizi (%)	7.5	-	7.5
	14:00	O/N borç verme faiz oranı (%)	8.25	-	8.5
	14:00	O/N borçlanma faiz oranı (%)	7.25	-	7.25
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.13	0.27
	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışları	5.5	5.45	5.39
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-	-	-8.5
<b>23 Eylül Cuma</b>					
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı PMI imalat	-	-	51.7
	11:00	Eylül ayı PMI hizmetler	-	-	52.8
	11:00	Eylül ayı PMI birleşik	-	-	52.9

YY: Yıllan yılı 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](mailto: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.”