

- Son bir hafta içinde yurt içi tahvil faizlerinde sert düşüş yaşandı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi yaklaşık 70 baz puanlık düşüşle %10.17'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 53 baz puanlık düşüşle %9.92'ye geriledi. Böylelikle tahvil faizleri Ağustos ortasındaki seviyelerine geri gelmiş oldu. Tahvil faizlerindeki düşüşte, Fed faiz artırımının 2016 yılına ötelendiği düşüncesinin gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansması ve faizle ilgili atacağı adımları Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasıyla ilişkilendiren TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği beklentisi etkiliydi. Bugünün öne çıkan gelişmesi, TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının ardından yapılacak açıklama olacak. TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklenmiyor. Ancak TCMB'nin enflasyona dair değerlendirmeleri ve para politikasına ilişkin verebileceği olası mesajlar piyasalarca irdelenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- TCMB karar metninde yer bulabilecek olası yeni ifadeler USD/TRY kurunun bugünkü karar sonrasında göstereceği tepkide belirleyici olabilir. Yarın yapılacak ECB toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinde oynaklık görülebileceğini, ancak paritede 1.1260-1.1400 aralığının korunacağını düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8985	-0.19
EUR/TRY	3.2912	0.04
EUR/USD	1.1344	0.18
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.92	10.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.159	
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	80,496.48	0.96	-6.98
BIST-30	99,010.37	1.57	-7.65
BIST Bankacılık	131,387.56	1.23	-18.22
FTSE 100 EOD	6,345.13	-0.40	-3.26
XETRA DAX	10,147.68	0.59	3.66
Dow Jones Ind. Ave.	17,217.11	0.08	-3.32
Nasdaq Bileşik	4,880.97	0.38	3.58
S&P 500	2,030.77	0.03	-1.23
Altın	1,175.70	-0.56	-0.96
Brent petrol	48.71	-3.67	-15.21

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Son bir hafta içinde yurt içi tahvil faizlerinde sert düşüş yaşandı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi yaklaşık 70 baz puanlık düşüşle %10.17'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 53 baz puanlık düşüşle %9.92'ye geriledi. Böylelikle tahvil faizleri Ağustos ayı ortasındaki seviyelerine geri gelmiş oldu. Tahvil faizlerindeki düşüşte, Fed faiz artırımının 2016 yılına ötelendiği düşüncesinin gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımaları ve faizle ilgili atacağı adımları Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasıyla ilişkilendiren TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği beklentisi etkiliydi.

Bugünün öne çıkan gelişmesi, TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının ardından yapılacak açıklama olacak. TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklenmiyor. Ancak TCMB'nin enflasyona dair değerlendirmeleri ve para politikasına ilişkin verebileceği olası mesajlar piyasalarca irdelenecek.

Dün A.B.D.'de açıklanan yeni konut inşaatları verisinin beklentiden iyi gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Dün %2.0280'den %2.0710'a yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.0650 seviyesinde hareket ediyor. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de haftalık konut kredisi başvuruları açıklanacak.

	19/10/2015	20/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.51	10.17	-35	↓
10 yıllık gösterge	10.08	9.92	-16	↓
10-2 yıl getiri farkı	-43	-24		
TR Eurobond (\$)	19/10/2015	20/10/2015	değişim (US\$)	
2025	120.0	119.6	-0.3	→
2030	167.6	167.1	-0.4	→
2041	105.2	104.7	-0.5	→
A.B.D. 10 yıllık (%)	19/10/2015	20/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.03	2.07	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	143	144		
CDS (5 yıllık USD)	19/10/2015	20/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	259	259	0.0	→
Güney Afrika	237	240	3.5	↑
Rusya	292	292	0.3	→
Brezilya	456	480	23.3	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1350, USD/TRY kuru 2.9065, sepet ise 3.1025 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

ECB'nin 141 büyük bankanın katılımıyla gerçekleştirdiği "kredi anketi"nin dün yayımlanan sonuçları, bölge bankalarının şirket kesimine kredi açmaya tahmin edilene göre daha sıcak baktığını ve kredi koşullarının gevşeme eğiliminde olduğunu gösterdi. Kredi koşullarının gevşemesi, ECB'nin uyguladığı varlık alım programının etkisinin reel ekonomide hissedilmeye başlandığına işaret etmesi açısından önemli. Bu yöndeki bir eğilim, aynı zamanda ECB'nin daha fazla parasal genişlemeye gitmesine gerek olmayabileceği düşüncesini destekliyor. Nitekim haftaya düşüşle başlayan EUR/USD paritesinin dün ECB anketinin de desteğiyle yukarı yönlü seyrettiğini gördük. Yarın yapılacak ECB toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinde oynaklık görülebileceğini, ancak paritede 1.1260-1.1400 aralığının korunacağını düşünüyoruz.

Dün gün içinde 2.89 seviyesinin altına gerileyen USD/TRY kuru günü 2.90 seviyesine yakın yatay tamamlarken, yurt içinde hisse senedi piyasasında hafta başından bu yana etkili olan alıcılı seyre ve tahvil faizlerinde yaşanan sert sayılabilecek düşüşe karşın TRY'nin belirgin şekilde değer kazanamadığı göze çarpıyor. Dün USD karşısında gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri geneline kıyasla hafif daha olumlu bir performans gösterse de, TRY diğer GOÜ para birimlerinden ayrıışamıyor.

TCMB'nin faiz koridorunda yapılacak olası değişikliklerin zamanlamasının Fed'in politika normalleşmesine bağlı olduğunu işaret etmiş olmasının etkisiyle bugünkü TCMB PPK toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor.

Faizlerin sabit bırakılacağı düşüncesi her ne kadar piyasanın ortak beklentisi olsa da, son aylarda benzer ortak beklentiye karşın PPK sonrasında TRY'nin hafif değer kaybedebildiğini gördük. TCMB karar metninde yer bulabilecek olası yeni ifadeler USD/TRY kurunun bugünkü karar sonrasında göstereceği tepkide belirleyici olabilir.

Son günlerde nispeten yatay seyrederek yön arayan USD/TRY kurunun 2.8800-2.9150 bandını ne yöne terk edeceği, önümüzdeki günlerde kurda görülecek hareket açısından önemli olabilir.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8800 Direnç: 2.9150-2.9250-2.9415

EURUSD için Destek: 1.1325-1.1290-1.1260 Direnç: 1.1390-1.1450-1.1495

Döviz kurları	19/10/2015	20/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1324	1.1344	0.2%
USD/JPY	119.48	119.82	0.3%
GBP/USD	1.5461	1.5440	-0.1%
USD/TRY	2.9039	2.8985	-0.2%
USD/ZAR	13.2757	13.2821	0.0%
USD/RUB	62.37	61.88	-0.8%
USD/BRL	3.8842	3.9058	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	0.0%
GBP	-0.7%
TRY	-19.6%
ZAR	-13.1%
RUB	-6.2%
BRL	-32.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde haftanın ilk gününde görülen alıcılı seyir dün de korunurken, endeks son dönemde önemli bir psikolojik seviye olarak öne çıkan 80,000 puanı aşarak günü %0.96'lık artışla 80,496.48 puan seviyesinden tamamladı. Tahvil faizlerinde gözlenen gerileme ve seçim sonrasındaki siyasi ortamın Haziran seçimlerine göre daha ılımlı olacağı beklentisi BIST-100'deki yükselişte rol oynayan etkenler arasında. BIST-100 endeksinde 79,700, 78,800 ve 78,200 puan destek; 81,400, 81,900 ve 82,800 puan direnç seviyeleri.

Geçen hafta sonlarından bu yana gerileme eğilimi gösterdikten sonra dün

US\$ 1,170 seviyesine yakın destek bulan altının ons fiyatı dün günü 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,176 seviyesinden tamamladı. Bu sabah 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunmaya çalışan altının ons fiyatında US\$ 1,165, US\$ 1,150 ve US\$ 1,141 destek; US\$ 1,181, US\$ 1,191 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

	19/10/2015	20/10/2015	değişim
BIST-100	79,734.54	80,496.48	0.96%
BIST-30	98,030.71	99,010.37	1.00%
XBANK	129,980.55	131,387.56	1.08%
XUSIN	80,683.50	81,121.51	0.54%
MSCI TR	1,136,473	1,147,616	0.98%
MSCI EM	112	111	-0.47%
VIX	15.0	15.8	5.14%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>21 Ekim Çarşamba</b>					
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 (%)	-	-	-
<b>22 Ekim Perşembe</b>					
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	-	-	-
<b>23 Ekim Cuma</b>					
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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”