

- Geçen haftaki Fed kararının ardından bu hafta Fed üyelerinin konuşmalarının tonu, piyasadaki faiz artırımını zamanlamasına dair beklentileri şekillendirebilir. Fed Başkanı Yellen'in Perşembe günkü konuşmasının yanı sıra hafta boyunca diğer Fed üyeleri Lockhart'ın, Bullard'ın ve George'un değerlendirmeleri de takip edilecek. A.B.D.'de veri olarak, Perşembe günkü Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri ile Cuma günü 2. çeyrek GSYH büyüme verisi öne çıkıyor. TCMB'nin faiz koridorunu bir haftalık repo ihale faizi etrafında daha simetrik bir hale getirme ve daraltma zamanlamasını Fed'in faiz artırımına bağlaması ve geçen hafta Fed'in faiz değişikliğine gitmemesi nedeniyle yarınki PPK toplantısında da yeni bir adım atılması beklenmiyor. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Geçen hafta 1.14 seviyesinin üzerine test eden, ancak bu seviyenin üzerinde tutunamayan EUR/USD paritesi bu sabah 1.13 seviyesine yakın seyrediyor. A.B.D.'de Fed'den gelecek olası bir adımın yakın vadede atılabileceği düşüncesini destekleyerek kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olacak bir gelişme yaşanmadığı takdirde EUR/USD paritesinde önümüzdeki günlerde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda ise 3.00 seviyesi ilk destek konumunda. Bu hafta, TCMB'den bir sürpriz gelmediği takdirde, kurda uluslararası döviz piyasalarındaki gelişmelerin yön belirleyici olacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	0.5	-1.61	2.01
	19:00	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması	-	-	-

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	3.0041	-0.23
EUR/TRY	3.3965	-1.46
EUR/USD	1.1305	-1.14
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.94	11.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.547	
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	75,099.03	0.16	-12.39
BIST-30	92,290.65	0.07	-13.06
BIST Bankacılık	119,823.09	-0.72	-24.61
FTSE 100 EOD	6,104.11	-1.34	-7.04
XETRA DAX	9,916.16	-3.06	1.13
Dow Jones Ind. Ave.	16,384.58	-1.74	-8.07
Nasdaq Bileşik	4,827.23	-1.36	1.93
S&P 500	1,958.03	-1.62	-4.90
Altın	1,139.00	0.69	-3.61
Brent petrol	47.47	-3.28	-17.20

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta Fed'in faiz artırımına gitmeyerek, yaptığı açıklamaların güvercince (gevşek para politikası taraftarı) bulunması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden olurken, 10 yıllık tahvil faizi %2.13 seviyesini test etti. Buna paralel olarak Cuma günü yurt içi tahvil faizlerinde de 10-20 baz puanlık düşüş yaşandı.

Cuma akşamı uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin yabancı para cinsinden BBB- olan yatırım yapılabilir kredi notunu ve "durağan" olan kredi notu görünümünü korudu. Ancak yapılan açıklamada, siyasi ortamın kötüleştiğine dikkat çekilirken, reformlar konusunda ivmenin kaybolduğu belirtildi.

Geçen haftaki Fed kararının ardından bu hafta Fed üyelerinin konuşmalarının tonu, piyasadaki faiz artırımını zamanlamasına dair beklentileri şekillendirebilir. Fed Başkanı Yellen'in Perşembe günkü konuşmasının yanı sıra hafta boyunca diğer Fed üyeleri Lockhart'ın, Bullard'ın ve George'un değerlendirmeleri de takip edilecek. A.B.D.'de veri olarak da, Perşembe günkü Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri ile Cuma günkü 2. çeyrek GSYH büyüme verisi öne çıkıyor. Almanya'da ise Perşembe günü yayımlanacak Ifo endeksi, Çin'deki yavaşlamaya Alman ekonomisinin gecikmeli de olsa olumsuz bir tepki verip vermediğini gösterecek.

Yurt içinde ise yarınki TCMB PPK toplantısından bir faiz değişikliği beklenmiyor. TCMB'nin faiz koridorunu bir haftalık repo ihale faizi etrafında daha simetrik bir hale getirme ve daraltma zamanlamasını Fed'in faiz artırımına bağlaması ve geçen hafta Fed'in faiz değişikliğine gitmemesi nedeniyle yarınki PPK toplantısında da yeni bir adım atılması beklenmiyor.

Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	17/09/2015	18/09/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.37	11.24	-13
10 yıllık gösterge	10.71	10.53	-18
10-2 yıl getiri farkı	-65	-71	

TR Eurobond (\$)	17/09/2015	18/09/2015	değişim (US\$)
2025	116.3	117.3	1.0
2030	161.5	163.0	1.6
2041	99.1	100.9	1.8

	17/09/2015	18/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.22	2.13	-9
10-2 yıl getiri farkı	152	145	

CDS (5 yıllık USD)	17/09/2015	18/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	264	266	2.7
Güney Afrika	234	236	2.5
Rusya	333	348	14.5
Brezilya	376	393	16.9

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1310, USD/TRY kuru 3.0145, sepet ise 3.2104 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta sonuçlanan FOMC toplantısında faiz artırımına gidilmemesiyle ve toplantıdan çıkan iletişimin güvercince bulunmasıyla birlikte USD gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetse de, bu kayıpların sınırlı olduğunu ve haftanın son gününde büyük ölçüde geri alındığını gördük. EUR ve GBP gibi para birimlerinin USD karşısındaki kazanımlarını koruyamaması, piyasa katılımcıları arasında, Fed'in parasal sıkılaştırma uygulayacak ilk büyük merkez bankası olacağı yönündeki inancın korunmasıyla açıklanabilir.

ECB üyeleri Praet'in ve Coure'nin Cuma gününden itibaren verdiği güvencince mesajlar ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) baş ekonomisti Haldane'nin BoE'den gelecek bir sonraki adımın faiz artırımını değil faiz indirimi olabileceğini belirtmesi ise, ilgili merkez bankalarının piyasadaki bu algıdan memnun olduğuna işaret ediyor. Öte yandan, San Francisco Fed Başkanı Willams'ın Cumartesi günü, geçen haftaki FOMC toplantısından çıkan kararın "yakın" bir karar olduğunu söyleyerek, yıl içinde faiz artırımına gidilmesinin olası olduğunu söylediğini gördük. Bu hafta konuşacak Fed üyelerinin yapacağı açıklamalar, piyasalardaki algı ve dolayısıyla USD'nin seyri açısından önemli olacak.

Bu hafta küresel döviz piyasalarında Çarşamba günü Çin'de, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Eylül ayı PMI verileri takip edilecek. Özellikle Çin'den gelecek veri, ülke ekonomisinin ne derece hızlı şekilde yavaşladığına dair ipuçları verecektir. A.B.D.'de bu hafta açıklanacak olan Ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (Perşembe) ve revize edilmiş 2. çeyrek GSYH büyümesi verisi (Cuma) haftanın öne çıkan gelişmeleri.

Geçen hafta 1.14 seviyesinin üzerini test eden, ancak bu seviyenin üzerinde tutunamayan EUR/USD paritesi bu sabah 1.13 seviyesine yakın seyreliyor. A.B.D.'de Fed'den gelecek olası bir adımın yakın vadede atılabileceği düşüncesini destekleyerek kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olacak bir gelişme yaşanmadığı takdirde EUR/USD paritesinde önümüzdeki günlerde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz.

Cuma günü, piyasa katılımcıları ve yabancı yatırımcılar tarafından "piyasa dostu" olarak görülen Babacan'ın ve Şimşek'in 1 Kasım'da yapılacak genel seçimler için milletvekili adayı gösterilmesi, günün büyük kısmında 3.00 seviyesinin üzerinde seyreden USD/TRY kurunun 2.98 seviyesini test etmesine yol açtı. Ancak TRY'nin kazanımını koruyamadığı ve kurun bu sabah itibarıyla 3.01 seviyesinin üzerinde işlem gördüğü gözleniyor. Fitch'in Cuma günü Türkiye'nin kredi notunda ya da kredi notunun görünümünde bir değişikliğe gitmemesi, piyasada bu yöndeki adımın zaten fiyatlanmamış olması nedeniyle USD/TRY kuru üzerine bir etkiye yol açmadı.

Bu hafta Kurban Bayramı tatili nedeniyle iki buçuk gün açık olacak yurt içi piyasalar açısından haftanın önemli gelişmesi TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı. Daha önce, bir hafta vadeli repo ihale faizi oranında yapacağı olası bir artırımını Fed'den gelecek politika normalleşmesinin zamanlamasına bağlayan TCMB'nin yarın faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Faiz oranları sabit bırakılsa bile, TCMB'nin karar metninde yer alacak ifadeler yakından izlenecek. USD/TRY kurunda 3.00 seviyesi ilk destek konumunda. Bu hafta, TCMB'den bir sürpriz gelmediği takdirde, kurda uluslararası döviz piyasalarındaki gelişmelerin yön belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0000-2.9870-2.9780 Direnç: 3.0300-3.0500-3.0590

EURUSD için Destek: 1.1270-1.1220-1.1170 Direnç: 1.1330-1.1370-1.1440

Döviz kurları	17/09/2015	18/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1435	1.1305	-1.1%
USD/JPY	119.98	119.98	0.0%
GBP/USD	1.5587	1.5531	-0.4%
USD/TRY	3.0109	3.0041	-0.2%
USD/ZAR	13.3371	13.3205	-0.1%
USD/RUB	65.40	66.40	1.5%
USD/BRL	3.8976	3.9445	1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.6%
JPY	-0.2%
GBP	-0.1%
TRY	-22.4%
ZAR	-13.3%
RUB	-12.6%
BRL	-32.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma gününün büyük kısmında ekside seyreden BIST-100 endeksi, Babacan'ın ve Şimşek'in yeniden milletvekili adayı olacağı yönündeki haberlerin etkisiyle öğleden sonra sert sayılabilecek şekilde yükseldi. BIST 100 endeksi günü %0.16'lık yükselişle 75,099.03 puan seviyesinden tamamladı. TRY'de BIST-100 endeksine paralel yaşanan değerlenmenin daha sonra geri verildiği ve küresel hisse senedi piyasalarının bugün güne satışla başladığı düşünülecek olursa, BIST-100 endeksinin de güne satışla başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 74,400, 73,000 ve 71,350 puan destek; 75,300, 76,000 ve 76,600 puan direnç seviyeleri.

	17/09/2015	18/09/2015	değişim
BIST-100	74,980.56	75,099.03	0.16%
BIST-30	92,227.07	92,290.65	0.07%
XBANK	120,689.94	119,823.09	-0.72%
XUSIN	76,641.77	77,110.46	0.61%
MSCI TR	1,067,779	1,069,306	0.14%
MSCI EM	111	108	-2.48%
VIX	21.1	22.3	5.39%

Kaynak: Reuters

Perşembe günkü FOMC kararı sonrasındaki alıcılı seyrini haftanın son gününde, A.B.D. hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz havanın ve tahvil faizlerindeki gerilemenin (faiz getirisi olmayan altını görece daha cazip hale getiren bir gelişme) etkisiyle koruyan altının ons fiyatı US\$ 1,142 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah US\$ 1,138 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,134, US\$ 1,127 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,142, US\$ 1,151 ve US\$ 1,160 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Eylül Pazartesi					
Türkiye	10:00	Eylül ayı tüketici güven endeksi	-	-	62.4
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	0.5	-1.61	2.01
	19:00	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması	-	-	-
22 Eylül Salı					
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
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	0	2	0
	00:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
23 Eylül Çarşamba					
Türkiye	-	Piyasalar Kurban Bayramı tatili nedeniyle yarım gün açık olacak.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	18:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı imalat PMI	52.0	-	52.3
	11:00	Eylül ayı birleşik PMI	53.9	-	54.3
Almanya	10:30	Eylül ayı imalat PMI	53.5	-	53.3
	10:30	Eylül ayı bileşik PMI	55.3	-	55.0
Çin	04:45	Eylül ayı PMI	-	-	47.3
24 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-3.5	-2.3	2.2
	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.2	-	0.34
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	260	-	264
	17:00	Ağustos ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.1	1.6	5.4
	18:00	Kansas City Fed Endeksi	-7	-	-9
	23:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Almanya	11:00	Eylül ayı IFO - İş dünyası görünümü	108	-	108.3
	11:00	Eylül ayı IFO - İş dünyası beklentisi	101.8	-	102.2
	11:00	Eylül ayı IFO - Mevcut durum	114.6	-	114.8
25 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	2015 yılı 2.çeyrek GSYH büyüme verisi	3.7	3.7	3.7
	15:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	88	87	85.7
	19:25	Fed üyesi George'nin konuşması			

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.”