

- ING olarak beklentimiz, akşamki Fed açıklamasında aşağı yönlü risklerin azalmakta olduğunun yer alması, nokta çizelgede Fed hedef faiz oranının 2016 yıl sonu için %0.6, uzun dönem için ise %2.5 olarak belirtilmesi ve de finansal koşulların oldukça rahatladığının aktarılması. Bu beklentinin gerçekleşmesi durumunda A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 10 baz puanlık ve 5 baz puanlık yükseliş görebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu akşamki Fed toplantısının sonucunu dört senaryo altında değerlendirerek piyasalara olası etkilerini yazımızda belirttik. Fed'in para politikasında karma sıkılaştırıcı taraftarı olması halinde, EUR/USD paritesinin yaklaşık %1.5 gerilemesini bekliyoruz, dolayısıyla bu senaryo gerçekleşirse, paritede 1.10 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Fed'in net bir şekilde para politikasını sıkılaştırıcı yönde mesajlar vermesi durumunda ise EUR/USD paritesinde yaklaşık %2.5 düşüş yaşanabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (üst bant, %)	0.5	0.5	0.5
	21:00	Fed, güncel ekonomik öngörülerini açıklayacak.			
	21:30	Fed Başkanı Yellen basın toplantısı düzenleyecek.			

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	2.9773	0.08
EUR/TRY	3.3160	-0.30
EUR/USD	1.1152	-0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.79	8.98
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	77,313.46	-0.46	7.79
BIST-30	94,798.65	-0.53	8.43
BIST Bankacılık	133,771.12	-0.72	11.55
FTSE 100 EOD	6,830.79	0.25	9.43
XETRA DAX	10,393.86	0.19	-3.25
Dow Jones	18,129.96	0.05	4.05
S&P 500	2,139.76	0.03	4.69
BVSP Bovespa	57,736.46	0.67	33.19
NIKKEI 225	16,492.15	-0.16	-13.35
Altın	1,314.60	0.11	23.99

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Artık gözler TSi 21:00'de yayımlanacak Fed toplantı kararına çevrilmiş durumda. Dünkü yazımızda da belirttiğimiz üzere piyasalar bu akşamki Fed açıklamalarında özellikle üç konuya odaklanacak. Bunların ilki; açıklamada risklerin dengesi konusunda nasıl bir değerlendirme yapılacağı. İkincisi; FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının yılsonları itibarıyla hangi seviyede bulunacağına dair öngörülerini gösteren "nokta çizelge" ve üçüncüsü de finansal koşullar/küresel gelişmeler üzerine yapılacak değerlendirme olacak.

ING olarak beklentimiz (Fed'in para politikasında karma sıkılaştırıcı taraftarı olması), açıklamada aşağı yönlü risklerin azalmakta olduğunun yer alması, nokta çizelgede Fed hedef faiz oranının 2016 yıl sonu için %0.6, uzun dönem için ise %2.5 olarak belirtilmesi ve de finansal koşulların oldukça rahatladığının aktarılması.

Eğer açıklamalar beklentimize paralel şekilde gerçekleşirse, A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 10 baz puanlık ve 5 baz puanlık yükseliş görebiliriz.

Diğer senaryoları değerlendirecek olursak;

- Fed, net bir şekilde para politikasını sıkılaştırıcı yönde işaret verecek

olursa: Dolayısıyla açıklamada risklerin dengeliye yakın olduğunun, nokta çizelgede Fed hedef faiz oranının 2016 yıl sonu için %0.6, uzun dönem için ise %2.8 olarak belirtilmesi ve de finansal koşulların oldukça rahatladığının aktarılması.

Böyle bir senaryo altında A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 20 baz puan ve 15 baz puan artış görmeyi bekleyebiliriz.

- Fed, para politikasında karma genişleme taraftarı olursa: Fed'in açıklamasında aşağı yönlü risklerin devam ettiğini, nokta çizelgede Fed hedef faiz oranının 2016 yıl sonu için %0.6, uzun dönem için ise %2.5 olarak belirtmesi ve de küresel unsurları izlemekte olduğunu söylemesi.

Bu senaryoda ise, A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizinde 5 baz puanlık düşüş yaşanması, 10 yıllık tahvil faizinde ise değişim yaşanmaması beklenebilir.

- Fed, net bir şekilde para politikasında genişleme taraftarı olursa: Fed'in açıklamasında aşağı yönlü risklerin devam ettiğini, nokta çizelgede Fed hedef faiz oranının 2016 yıl sonu için %0.4, uzun dönem için ise %2.5 olarak belirtmesi ve de küresel unsurlara dair endişeli olduğunu söylemesi.

Böyle bir senaryo altında da A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 10 baz puanlık ve 5 baz puanlık düşüş görmeyi bekleyebiliriz.

	19/09/2016	20/09/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.88	8.98	10
10 yıllık gösterge	9.82	9.81	-1
10-2 yıl getiri farkı	94	83	

TR Eurobond (\$)	19/09/2016	20/09/2016	değişim (US\$)
2025	119.0	119.1	0.1
2030	168.2	168.3	0.1
2041	108.1	108.4	0.3

	19/09/2016	20/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.70	1.69	-1
10-2 yıl getiri farkı	92	91	

CDS (5 yıllık USD)	19/09/2016	20/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	261	20.7
Güney Afrika	240	261	21.6
Rusya	199	219	19.4
Brezilya	265	283	18.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1130, USD/TRY kuru 2.9810 ve sepet de 3.1480 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Japonya Merkez Bankası (BoJ) bu sabah sona eren toplantısının ardından yaptığı açıklamada, para politikası çerçevesinde değişikliğe gittiğini belirtti. BoJ, beklenildiği üzere faiz oranları sabit tuttu, ancak varlık alımları için çerçeve oluşturan baz para hedefinden vazgeçti ve uzun vadeli faizlere hedeflerinin belirlendiği "verim eğrisi denetimi" uygulamasına geçti. BoJ böylelikle uzun vadeli devlet tahvilleri satın alarak mevcut durumda %0'a yakın seyreden 10 yıllık tahvil faizlerini bu seviyede tutmayı planlıyor.

Açıklama sonrasında JPY değer kaybederken, karar öncesinde yaklaşık 102 seviyesinde olan USD/JPY paritesi, karar sonrasında 102.76'ya yükseldi.

Piyasada, BoJ'un bir değişikliğe gitmeyeceği ve JPY'nin değer kazanacağı görüşü hâkimdi, bu nedenle de USD/JPY paritesinde bazı kısa pozisyonların açıldığı belirtiliyordu. Bu yüzden alınan karar sonrasında bu kısa pozisyonların bir kısmının kapatılarak USD talebinin geldiği görüldü.

BoJ kararı sonrasında ilk tepki olarak USD, JPY'nin yanı sıra EUR ve TRY dahil bazı EM para birimleri karşısında da değer kazandı.

Akşamki Fed toplantısı sonucunu dört senaryo altında değerlendirip (dört senaryonun detayları tahvil bölümünde görülebilir), EUR/USD paritesine olası etkilerine bakacak olursak:

Fed'in net bir şekilde para politikasını sıkılaştırıcı yönde mesajlar vermesi durumunda EUR/USD paritesinde yaklaşık %2.5 düşüş yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Fed'in para politikasında karma sıkılaştırıcı taraftarı olması halinde (ING'nin baz senaryosu), EUR/USD paritesinin yaklaşık %1.5 gerilemesini bekliyoruz, dolayısıyla bu senaryo gerçekleşirse, paritede 1.10 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Fed para politikasında karma genişleme taraftarı olursa; paritenin yaklaşık %0.8 yükselmesini bekliyoruz.

Fed, net bir şekilde para politikasında genişleme taraftarı olursa da paritede yaklaşık %1.5'lik yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Fed'in para politikasını sıkılaştırıcı yönde politika sinyalleri vermesi durumunda USD/TRY kurunun 3.0 seviyesini aşma riski olduğunu düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9760-2.9650-2.9545 Direnç: 2.9880-2.9930-3.0000-3.0100

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1150-1.1195-1.1250

Döviz kurları	19/09/2016	20/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1173	1.1152	-0.2%
USD/JPY	101.92	101.69	-0.2%
GBP/USD	1.3025	1.2988	-0.3%
USD/TRY	2.9749	2.9773	0.1%
USD/ZAR	14.0007	13.9100	-0.6%
USD/RUB	64.60	64.66	0.1%
USD/BRL	3.2725	3.2576	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.7%
JPY	18.3%
GBP	-11.9%
TRY	-2.2%
ZAR	11.2%
RUB	12.7%
BRL	21.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BoJ kararı sonrasında dalgalı seyreden Nikkei 225 endeksi daha sonra yaklaşık %1 artışa geçti. BoJ kararını sindirdikten sonra piyasalar akşamki Fed toplantısına odaklanmaya devam edecek.

BIST-100 endeksinde 76,800, 76,000 ve 75,600 puan destek; 77,700, 78,300 ve 79,100 ise direnç seviyeleri.

BoJ açıklamaları sonrasında değer kazanan USD'ye bağlı olarak altının ons fiyatı US\$ 1,308 seviyesine kadar geriledikten sonra US\$ 1,319 seviyesine geldi. Fed açıklamalarıyla yön bulacak olan altının ons fiyatında US\$ 1,308, US\$ 1,300 ve US\$ 1,298 destek; US\$ 1,320, US\$ 1,328 ve US\$ 1,332 ise direnç seviyeleri.

	19/09/2016	20/09/2016	değişim
BIST-100	77,670.75	77,313.46	-0.46%
BIST-30	95,299.35	94,798.65	-0.53%
XBANK	134,746.74	133,771.12	-0.72%
XUSIN	79,899.59	79,707.09	-0.24%
MSCI TR	1,101,136	1,095,760	-0.49%
MSCI EM	105.01	104.96	-0.05%
VIX	15.5	15.9	2.51%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (üst bant, %)	0.5	0.5	0.5
	21:00	Fed, güncel ekonomik öngörülerini açıklayacak.			
	21:30	Fed Başkanı Yellen basın toplantısı düzenleyecek.			
Japonya	-	BoJ faiz kararı (%)	-0.1	-	-0.1
22 Eylül Perşembe					
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
23 Eylül Cuma					
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: Yıllık, Y: Yarıyıllık, 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.”