

- Dünkü PPK karar metni, TCMB'nin gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ve TRY'deki değer kaybının etkisiyle kötüleşen enflasyon görünümü konusunda geçtiğimiz aylara göre daha temkinli bir tutum içerisinde olduğunu gösterdi. Getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı konusundaki yönlendirmenin karar metninden çıkarılması para politikasının önümüzdeki dönemdeki seyrine ilişkin kesin bir mesaj vermese de, bu değişiklik TCMB'nin daha önce işaret ettiği para politikasının sadeleştirilmesi kapsamında değerlendirilebilir. Yurt içinde bir haftadır sert şekilde gerileyen tahvil faizlerinin dün yükseldiği gözlemlendi **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün küresel döviz piyasalarının gözü ECB Başkanı Draghi'nin öğleden sonra yapacağı basın toplantısına çevrilmiş durumda. ECB'nin Euro Bölgesi'nde düşük seyreden enflasyon nedeniyle mevcut varlık alım programı kapsamındaki aylık alım tutarını artırabileceği, ya da hâlihazırda en az 2016 yılının Eylül ayına kadar sürmesi beklenen programın süresini uzatabileceği düşüncesi gündemde yer bulsa da, ECB'nin bugün bu yönde bir adım atması beklenmiyor. Ancak Başkan Draghi'nin bugünkü basın toplantısında varlık alım programının seyri konusunda kullanacağı ifadeler kritik olacak. Draghi'nin alım programının önümüzdeki dönemde genişletilebileceğinin sinyallerini vermesi EUR'yu baskı altında bırakabilir. **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	255
	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-0.2	-0.41
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8944	-0.14
EUR/TRY	3.2827	-0.26
EUR/USD	1.1336	-0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.09	10.34
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.196	
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	79,765.28	-0.91	-6.95
BIST-30	97,959.60	-1.06	-7.72
BIST Bankacılık	129,863.57	-1.16	-18.29
FTSE 100 EOD	6,348.42	0.05	-3.32
XETRA DAX	10,238.10	0.89	4.41
Dow Jones Ind. Ave.	17,168.61	-0.28	-3.67
Nasdaq Bileşik	4,840.12	-0.84	2.20
S&P 500	2,018.94	-0.58	-1.94
Altın	1,166.70	-0.77	-1.26
Brent petrol	47.85	-1.77	-16.54

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB dün yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken, toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde bir önceki aylara göre önemli bulunabilecek değişiklikler göze çarptı. Daha önce, para politikası kararlarının “enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı” olacağını belirten TCMB’nin dün yayımladığı karar metninde bu ifadeyi kararların “enflasyon görünümüne bağlı” olacağı şeklinde sadeleştirilmesi, bankanın enflasyon görünümüne dair değerlendirmesinin olumsuz yönde değiştiğine işaret etti. Karar metinlerinde bir süredir enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağını vurgulayan TCMB, dün yayımladığı metinde bu ifadeye yer vermedi. Öte yandan, Eylül ayı metninde para politikasındaki “temkinli” duruşun sürdürüleceğini belirten TCMB, dün yayımladığı kararda temkinli yerine “sıkı” ifadesini kullandı.

Dünkü PPK karar metni, TCMB’nin gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ve TRY’deki değer kaybının etkisiyle kötüleşen enflasyon görünümü konusunda geçtiğimiz aylara göre daha temkinli bir tutum içerisinde olduğunu gösterdi. Getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı konusundaki yönlendirmenin karar metninden çıkarılması para politikasının önümüzdeki dönemdeki seyrine ilişkin kesin bir mesaj vermese de, bu değişiklik TCMB’nin daha önce işaret ettiği para politikasının sadeleştirilmesi kapsamında değerlendirilebilir.

Yurt içinde bir haftadır sert şekilde gerileyen tahvil faizlerinin dün yükseldiği gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 18 baz puanlık yükselişle %10.34 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de günü 7 baz puanlık artışla %10.0 seviyesinden noktalandı.

Dün %2.0170-2.0720 aralığında hareket eden A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.03 seviyesinin hafif altında seyrediyor. Bugün A.B.D.’de açıklanacak Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi ve Kansas City Fed İmalat Endeksi verilerinin yanı sıra Eylül ayı ikinci el konut satışları verisi A.B.D. tahvil piyasalarında yön belirleyici olabilir. Öğleden sonra sonuçlanacak ECB toplantısının ardından Başkan Draghi’nin yapacağı basın açıklamasının etkisiyle Euro Bölgesi (Almanya) tahvil faizlerinde görülecek olası hareketlerin de A.B.D.’de tahvil faizlerine yansıtıldığını görebiliriz.

	20/10/2015	21/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.17	10.34	18	↑
10 yıllık gösterge	9.92	10.00	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	-24	-35		
TR Eurobond (\$)	20/10/2015	21/10/2015	değişim (US\$)	
2025	119.6	119.5	-0.1	→
2030	167.1	166.5	-0.6	↓
2041	104.7	104.6	-0.1	→
	20/10/2015	21/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.07	2.03	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	144	141		
CDS (5 yıllık USD)	20/10/2015	21/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	259	261	2.3	↑
Güney Afrika	240	252	11.7	↑
Rusya	292	303	10.7	↑
Brezilya	480	477	-3.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1330, USD/TRY kuru 2.8950, sepet ise 3.0885 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün 2.8918-2.9137 aralığında hareket eden USD/TRY kuru günü hafif düşüşle 2.8950 seviyesine yakın tamamladı. Kur TMCB PPK kararının ardından hafif yükselse de, bu yükseliş kısa sürede geri verildi. Küresel döviz piyasalarında nispeten yatay sayılabilecek bir seyrin görüldüğü, ancak gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hafif değer kaybettiği günde, TRY'nin kapanış itibarıyla USD karşısında hafif değer kazanan tek GOÜ para birimi olduğu gözlemlendi. Son dönemde normal piyasa koşulları altında TRY'ye paralel sayılabilecek bir seyir izleyen Güney Afrika Randı'nın (ZAR) dün, hükümetin 2015 yılına ilişkin büyüme öngörüsünün %2.0'den %1.5'e çekmesinin etkisiyle USD karşısında %1.69 değer kaybederek en zayıf performansı gösteren GOÜ para birimi olduğunu gördük.

Bugün USD/TRY kurunda GOÜ para birimleri genelindeki hava ve öğleden sonra ECB Başkanı Draghi'den gelecek açıklamalar takip edilecek. Draghi'nin ECB'nin parasal genişleme programını büyütebileceğine ya da programın süresini uzatabileceğine ilişkin sinyal vermesi TRY'ye hafif olumlu yansıtılabilir. USD/TRY kurunun yaklaşık bir haftadır ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği bandın alt ve üst sınırlarını oluşturan 2.88 ve 2.9150 seviyelerinin kurda sırasıyla destek ve direnç olduğu görüşündeyiz.

Bugün küresel döviz piyasalarının gözü ECB Başkanı Draghi'nin öğleden sonra yapacağı basın toplantısına çevrilmiş durumda. ECB'nin Euro Bölgesi'nde düşük seyreden enflasyon nedeniyle mevcut varlık alım programı kapsamındaki aylık alım tutarını artırabileceği, ya da hâlihazırda en az 2016 yılının Eylül ayına kadar sürmesi beklenen programın süresini uzatabileceği düşüncesi gündemde yer bulsa da, ECB'nin bugün bu yönde bir adım atması beklenmiyor. Ancak Başkan Draghi'nin bugünkü basın toplantısında varlık alım programının seyri konusunda kullanacağı ifadeler kritik olacak. Draghi'nin alım programının önümüzdeki dönemde genişletilebileceğinin sinyallerini vermesi EUR'yu baskı altında bırakabilir. Öte yandan, Draghi'nin düşük enflasyonun arkasındaki "geçici" nedenleri vurgulaması ve daha temkinli bir yaklaşım izlemesi EUR'nun USD karşısında hafif destek bulmasına yol açabilir.

Yaklaşık bir haftadır 1.13-1.14 aralığında hareket ederek yön arayan EUR/USD paritesinde 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1295 seviyesi ilk önemli destek, 1.1390 ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.8920-2.88860-2.8800 Direnç: 2.9000-2.9150-2.9250

EURUSD için Destek: 1.1325-1.1295-1.1265 Direnç: 1.1390-1.1450-1.1495

Döviz kurları	20/10/2015	21/10/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1344	1.1336	-0.1%	↓
USD/JPY	119.82	119.93	0.1%	↑
GBP/USD	1.5440	1.5416	-0.2%	↓
USD/TRY	2.8985	2.8944	-0.1%	↓
USD/ZAR	13.2821	13.5135	1.7%	↑
USD/RUB	61.88	62.52	1.0%	↑
USD/BRL	3.9058	3.9399	0.9%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	-0.1%
GBP	-0.8%
TRY	-19.5%
ZAR	-14.6%
RUB	-7.2%
BRL	-32.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Önceki gün 80,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksinin dün bu seviyenin üzerinde başlayan kar satışlarının da etkisiyle gerileyerek günü %0.91 ekside, 79,765.28 puan seviyesinden tamamladığı gözlemlendi. BIST-100 endeksinde 79,300, 78,800 ve 78,160 puan destek; 80,000, 80,600 ve 81,400 puan direnç seviyeleri.

Dün 200 günlük basit ortalamasının bulunduğu 1,175 seviyesinin üzerinde tutunamayan altının ons fiyatı günü hafif düşüyle US\$ 1,167.18 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatında dün de test edilen US\$ 1,163 ilk destek seviyesi konumunda. Altının ons fiyatında US\$ 1,163, US\$ 1,150 ve US\$ 1,141 destek; US\$ 1,175, US\$ 1,181 ve US\$ 1,191 direnç seviyeleri.

	20/10/2015	21/10/2015	değişim
BIST-100	80,496.48	79,765.28	-0.91%
BIST-30	99,010.37	97,959.60	-1.06%
XBANK	131,387.56	129,863.57	-1.16%
XUSIN	81,121.51	80,802.15	-0.39%
MSCI TR	1,147,616	1,136,373	-0.98%
MSCI EM	111	112	0.45%
VIX	15.8	16.7	6.03%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Ekim Perşembe					
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	-	-	-
23 Ekim Cuma					
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: Yıllık, Yıllık ortalamaya; 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 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.”