

- Küresel piyasalar Fed açıklamalarından destek bulurken, dün yurt içi tahvil piyasası Fed açıklamaları, Moody's'in kararına dair bekleyişin umutlu yöne dönmesi ve dünkü açıklamasında büyümeye yönelik daha olumsuz bir değerlendirme yapan TCMB'nin faiz indirimlerine piyasa koşulları elverdiği takdirde devam edebileceği algısı, yurt içi tahvil faizlerinde 20-30 baz puanlık düşüşe neden oldu. Küresel piyasa koşulları ılımlı olmayı sürdürürse ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyede tutmayı sürdürürse, 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin 15 Temmuz öncesi seviyesine geri gelme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D'de ve Euro Bölgesi'nde PMI verilerinin açıklanacağı bugün EUR/USD paritesinde 1.1250 seviyesinin direnç olmayı sürdürmesini bekliyoruz. TRY'nin son günlerde genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ettiğini görüyoruz. Bugün USD/TRY kuru ağırlıklı olarak 2.9330'daki 200 günlük basit hareketli ortalaması ile 2.9525'teki 100 günlük basit hareketli ortalamasının arasında işlem görebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:45	Eylül ayı Markit PMI imalat	-	52	52
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı PMI imalat	-	51.5	51.7
	11:00	Eylül ayı PMI hizmetler	-	52.8	52.8
	11:00	Eylül ayı PMI birleşik	-	52.8	52.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9420	-0.41
EUR/TRY	3.2981	-0.22
EUR/USD	1.1207	0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.58	8.77
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.680	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,795.94	2.41	11.25
BIST-30	98,015.13	2.61	12.11
BIST Bankacılık	138,584.78	2.80	15.57
FTSE 100 EOD	6,911.40	1.12	10.72
XETRA DAX	10,674.18	2.28	-0.64
Dow Jones	18,392.46	0.54	5.55
S&P 500	2,177.18	0.65	6.52
BV SP Bovespa	58,994.17	1.03	36.09
NIKKEI 225	16,807.62	1.91	-11.70
Altın	1,336.67	0.02	26.07

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu, beklenildiği üzere faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan düşürerek %8.25'e indirdi. TCMB, son dönemde açıklanan verilerin ve yılın 3. çeyreğine dair göstergelerin iktisadi faaliyetin ivme kaybettiğine işaret ettiğini, mevcut durumda genel finansal koşulların sıkı olduğunu belirtti.

TCMB, toplam talepteki yavaşlamanın çekirdek enflasyondaki kademeli düşüşü desteklediğini, gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin de etkisiyle kısa vadede enflasyonda düşüş öngörüldüğünü aktardı. Ancak TCMB akaryakıt ürünlerindeki vergi ayarlamasının ve diğer maliyet unsurlarındaki gelişmelerin enflasyondaki iyileşmeyi sınırlamakta olduğunu ve para politikasındaki temkinli duruşun korunmasını gerektirdiğini aktardı.

TCMB önceki açıklamasında, “önümüzdeki dönemde para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir” derken, dün açıklamada “sıkı” kelimesi yerine “temkinli” kelimesini kullandı.

TCMB'nin dün açıklaması büyümeyi desteklemeye yönelik duruşun korunacağını işaret etti. Piyasa koşulları uygun olduğu takdirde para politikasındaki gevşeme eğiliminin öngörülenden uzun sürebileceği düşünülebilir.

Çarşamba akşamki açıklamaların, Fed üyelerinin gelecek yıllarda faiz artırımlarının artık daha yavaş olacağı kanısında olduğunu göstermesi, hem A.B.D. tahvil faizlerinde hem de Türkiye dâhil gelişmekte olan ülke tahvil faizlerinde düşüşe neden oldu. Hafta ortasında Moody's'den Wilson'un 15 Temmuz darbe girişiminin ekonomiye şokunun büyük ölçüde ortadan kalktığını belirtmesi, bir ay içinde Türkiye ile ilgili gözden geçirmesini tamamlayacak kurumun yatırım yapılabilir notu koruyabileceğine dair umutları artırdı. Ancak bu açıklamanın Fed toplantısı öncesinde gelmiş olması, yurt içi tahvil piyasasının tepkisinin sınırlı kalmasına neden olmuştu.

Küresel piyasalar Fed açıklamalarından destek bulurken, dün yurt içi tahvil piyasası Fed açıklamaları, Moody's'in kararına dair bekleşimin umutlu yöne dönmesi ve dün açıklamasında büyümeye yönelik daha olumsuz bir değerlendirme yapan TCMB'nin faiz indirimlerine piyasa koşulları elverdiği takdirde devam edebileceği algısı, yurt içi tahvil faizlerinde 20-30 baz puanlık düşüşe neden oldu. Yurt içinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri dün sırasıyla 21 ve 31 baz puan geriledi.

Küresel piyasa koşulları ılımlı olmayı sürdürürse ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyede tutmayı sürdürürse, 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin 15 Temmuz öncesi seviyesine geri gelme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz (%9'a doğru).

Fed açıklamaları öncesinde %1.70 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklamalar sonrasında gerilemişti. Dün de düşüş eğilimi korunurken, bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.62 seviyesinde bulunuyor.

	21/09/2016	22/09/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.98	8.77	-21 ↓
10 yıllık gösterge	9.75	9.44	-30 ↓
10-2 yıl getiri farkı	77	67	

TR Eurobond (\$)	21/09/2016	22/09/2016	değişim (US\$)
2025	119.6	121.0	1.3 ↑
2030	168.8	170.7	1.9 ↑
2041	109.0	111.2	2.2 ↑

	21/09/2016	22/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.67	1.63	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	88	85	

CDS (5 yıllık USD)	21/09/2016	22/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	254	241	-13.4 ↓
Güney Afrika	254	242	-12.1 ↓
Rusya	213	205	-8.5 ↓
Brezilya	270	265	-4.6 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1197, USD/TRY kuru 2.9460 ve sepet de 3.1217 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

FOMC üyelerinin hedef faiz oranının önümüzdeki yıllarda ulaşacağı seviyeye ilişkin beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitmeleri, dolayısıyla faiz artırımlarının artık daha yavaş olacağı kanısında olduklarını belirtmesi, USD'nin değer kaybetmesine neden olmuştu.

Dün 1.1250-1.1280 direnç aralığında zorlanacağını düşündüğümüz EUR/USD paritesi en yüksek 1.1257 seviyesini gördükten sonra bu sabah 1.12 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D'de ve Euro Bölgesi'nde PMI verilerinin açıklanacağı bugün EUR/USD paritesinde 1.1250 seviyesinin direnç olmayı sürdürmesini bekliyoruz.

TRY'nin son günlerde genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket ettiğini görüyoruz. Bugün USD/TRY kuru ağırlıklı olarak 2.9330'daki 200 günlük basit hareketli ortalaması ile 2.9525'teki 100 günlük basit hareketli ortalamasının arasında işlem görebilir.

USDTRY için Destek: 2.9330-2.9290-2.9250 Direnç: 2.9525-2.9595-2.9650

EURUSD için Destek: 1.1170-1.1153-1.1125 Direnç: 1.1250-1.1280-1.1300

Döviz kurları	21/09/2016	22/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1185	1.1207	0.2%
USD/JPY	100.29	100.73	0.4%
GBP/USD	1.3025	1.3073	0.4%
USD/TRY	2.9541	2.9420	-0.4%
USD/ZAR	13.5671	13.6300	0.5%
USD/RUB	63.89	63.67	-0.4%
USD/BRL	3.2056	3.2199	0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.2%
JPY	19.4%
GBP	-11.3%
TRY	-1.0%
ZAR	13.5%
RUB	14.5%
BRL	23.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi, küresel borsalara paralel şekilde %2.41'lik güçlü yükseliş kaydetti. Bu sabah Asya borsalarındaki hafif satıcı seyrin ve olası kar satışlarının etkisiyle BIST-100 endeksi güne düşüşle başlayabilir. BIST-100 endeksinde 79,400, 78,800 ve 77,700 puan destek; 80,000, 80,500 ve 80,900 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,334 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,332, US\$ 1,328 ve US\$ 1,323 destek; US\$ 1,338, US\$ 1,342 ve US\$ 1,346 ise direnç seviyeleri.

	21/09/2016	22/09/2016	değişim
BIST-100	77,915.89	79,795.94	2.41%
BIST-30	95,525.23	98,015.13	2.61%
XBANK	134,805.67	138,584.78	2.80%
XUSIN	80,238.12	81,485.58	1.55%
MSCI TR	1,104,465	1,132,623	2.55%
MSCI EM	105.52	107.68	2.05%
VIX	13.3	12.0	-9.62%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Eylül Cuma					
A.B.D.	16:45	Eylül ayı Markit PMI imalat	-	52	52
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı PMI imalat	-	51.5	51.7
	11:00	Eylül ayı PMI hizmetler	-	52.8	52.8
	11:00	Eylül ayı PMI birleşik	-	52.8	52.9

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

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.”