

- Bu hafta yurt içi tahvil piyasası açısından haftanın en önemli gelişmesi, TCMB tarafından Çarşamba günü yayımlanacak olan 2015 yılının dördüncü ve son Enflasyon Raporu olacak. TCMB'nin güncellenmiş enflasyon öngörülerini, Başkan Başçı'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin bilgilendirme toplantısında yapacağı sunum ve Başkan'ın sunum sonrasında basından gelecek sorulara vereceği cevaplar piyasada yakından izlenecek. Merkez Bankaları bu hafta da küresel piyasaların odağında olmaya devam edecek. Geçen hafta ECB'den gelen gevşeme sinyali ve PBoC'nin faiz indiriminden sonra, bu hafta Cuma günü toplanacak olan BoJ'nin de bu yönde bir adım atıp atmayacağı takip edilecek. Öte yandan, Çarşamba günü sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmese de, Fed'in toplantı sonrasında yayımlayacağı karar metninde Aralık ayında yapılacak olası bir faiz artırımına açık kapı bırakıp bırakmayacağını göreceğiz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD'deki güçlü seyrin bu hafta korunup korunmayacağı Çarşamba günü sonuçlanacak FOMC toplantısı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer bulacak ifadeler ve haftanın son gününde Japonya'da BoJ'nun alacağı politika kararlarına bağlı olacak. Bu ay bir faiz adımı atması beklenmeyen Fed'in ekonomiye dair olumlu ifadeler kullanması/faiz artırımının kısa sürede gelebileceğine işaret etmesi durumunda USD destek bulmaya devam edebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Yeni konut satışlar (aylık %)	-2.2	-0.5	5.7
	17:30	Ekim ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-7.5	-6.0	-9.5
Almanya	10:00	Ekim ayı IFO - İş dünyası beklentisi	102.6	-	103.3
	10:00	Ekim ayı IFO – Mevcut durum	113.7	-	114

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9053	1.18
EUR/TRY	3.2031	0.43
EUR/USD	1.1014	-0.83
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.058	
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	80,124.84	-0.16	-6.53
BIST-30	98,470.99	-0.13	-7.23
BIST Bankacılık	130,880.68	-0.10	-17.65
FTSE 100 EOD	6,444.08	1.06	-1.86
XETRA DAX	10,794.54	2.88	10.09
Dow Jones Ind. Ave.	17,646.70	0.90	-0.99
Nasdaq Bileşik	5,030.86	2.25	6.22
S&P 500	2,075.15	1.10	0.79
Altın	1,163.86	-0.15	-1.50
Brent petrol	47.99	-0.19	-16.29

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

ECB'nin geçen hafta Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısında önümüzdeki dönemde varlık alımlarını artırabileceğine, hâlihazırda en az 2016 yılının Eylül ayına kadar sürdürüleceği belirtilen alımların süresini uzatabileceğine ve/veya bankaların mevduatına uygulanan faiz oranının daha da düşürülebileceğine ilişkin sinyaller vermesinin etkisiyle yurt içinde tahvil faizlerinin gerilediğini görmüştük. Tahvil faizleri geçen haftanın son gününe de düşüşle başlarken, tahvil piyasasındaki olumlu havanın USD/TRY kurunda öğleden sonra gözlenen yükselişin de etkisiyle bozulduğunu ve 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faizinin günü yatay tamamladığını gördük. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde geçen hafta genelinde yaklaşık 40 baz puanlık gerileme kaydedildi.

Cuma günü Çin'de Merkez Bankası PBoC, politika faiz oranında 25 baz puan indirime gideceğini ve bankalara uygulanan zorunlu karşılık oranlarının 50/100 baz puan düşürüleceğini duyurdu. PBoC ayrıca, piyasada mevduat faizlerine uygulanan "tavan" seviyesinin de kaldırılacağını açıkladı. Geçen senenin Kasım ayından bu yana altıncı kez faiz indirimine giden PBoC'nin bu adımı, ekonomi yönetiminin yavaşlayan Çin ekonomisini desteklemek için adımlar atmaya hazır olduğu görüşünü destekleyerek küresel piyasaların risk algısına olumlu yansıdı. Kararın ardından Asya'da ve A.B.D.'de hisse senetlerine alım gelirken, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerinde satış gözlemlendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma gününün %2.0830 ile yaklaşık iki haftadır gördüğü en yüksek seviyeye yakın tamamladı.

Bu hafta yurt içi tahvil piyasası açısından haftanın en önemli gelişmesi, TCMB tarafından Çarşamba günü yayımlanacak olan 2015 yılının dördüncü ve son Enflasyon Raporu olacak. TCMB'nin güncellenmiş enflasyon öngörülleri, Başkan Başçı'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin bilgilendirme toplantısında yapacağı sunum ve Başkan'ın sunum sonrasında basından gelecek sorulara vereceği cevaplar piyasada yakından izlenecek.

Merkez Bankaları bu hafta da küresel piyasaların odağında olmaya devam edecek. Geçen hafta ECB'den gelen gevşeme sinyali ve PBoC'nin faiz indiriminden sonra, bu hafta Cuma günü toplanacak olan BoJ'nin de bu yönde bir adım atıp atmayacağı takip edilecek. Öte yandan, Çarşamba günü sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmese de, Fed'in toplantı sonrasında yayımlayacağı karar metninde Aralık ayında yapılacak olası bir faiz artırımına açık kapı bırakıp bırakmayacağını göreceğiz.

	22/10/2015	23/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.13	10.13	0	→
10 yıllık gösterge	9.75	9.75	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-39	-39		
TR Eurobond (\$)	22/10/2015	23/10/2015	değişim (US\$)	
2025	120.8	120.9	0.1	→
2030	167.8	168.5	0.7	↑
2041	105.6	106.3	0.8	↑
	22/10/2015	23/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.03	2.08	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	143	144		
CDS (5 yıllık USD)	22/10/2015	23/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	252	249	-3.0	↓
Güney Afrika	245	248	3.7	↑
Rusya	299	293	-5.5	↓
Brezilya	458	451	-7.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1043, USD/TRY kuru 2.9030, sepet ise 3.0540 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ECB'nin geçen hafta Perşembe günü, önümüzdeki dönemde daha fazla parasal genişlemeye gidebileceğinin sinyalini vermesiyle baskı altında kalan EUR'nun Cuma günü de USD karşısında değer kaybetmeye devam ettiği gözlenirken, EUR/USD paritesinde bu sabah önemli bir psikolojik seviye olan 1.10 test edildi.

ECB toplantısı sonrasında EUR üzerinde hissedilen baskı korunsa da, toplantı sonrasında iyileşen küresel risk algısının etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen alıcılı seyir geçen haftanın son gününde yerini kar satışlarına bıraktı. Cuma sabahı 2.86 seviyesine yakın işlem gören USD/TRY kuru günü 2.91 seviyesinin hafif altında tamamladı. Çin'de PBoC'nin faiz indirimine gittiği yönündeki haber USD/TRY kurunda öğleden sonra hafif düşüşe yol açsa da, bu hareket kısa sürede geri verildi.

Piyasadaki genel beklenti her ne kadar Fed'in 2016 yılının Mart ayına kadar faiz artırımına gitmeyeceği yönünde olsa da, ECB'nin daha fazla parasal genişlemeye gidebileceği yönünde sinyaller vermesi, PBoC'nin geçen hafta faiz indirimine gitmesi ve BoJ'den (Japonya) önümüzdeki dönemde genişlemeci bir para politikası adımı gelebileceği düşüncesi Fed'in politika duruşunun "görece sıkı" görülmesine ve USD'nin dünya para birimleri karşısında destek bulmasına yol açıyor. Nitekim USD/JPY paritesi de bu sabah 121.56 ile Ağustos sonundan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti.

USD'deki güçlü seyrin bu hafta korunup korunmayacağı Çarşamba günü sonuçlanacak FOMC toplantısı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer bulacak ifadeler ve haftanın son gününde Japonya'da BoJ'nun alacağı politika kararlarına bağlı olacak. Bu ay bir faiz adımı atması beklenmeyen Fed'in ekonomiye dair olumlu ifadeler kullanması/faiz artırımının kısa sürede gelebileceğine işaret etmesi durumunda USD destek bulmaya devam edebilir. Bugün Almanya'da yayımlanacak IFO endeksleri ve A.B.D.'de yayımlanacak yeni konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi verileri EUR/USD paritesi açısından günün öne çıkan ekonomik gelişmeleri. EUR/USD paritesinde haftanın kalanında takip edilecek önemli veriler A.B.D.'de Salı günü yayımlanacak olan Eylül ayı dayanıklı tüketim mali siparişleri ve Perşembe günü açıklanacak olan 3. çeyrek GSYH büyümesine ilişkin ilk tahmin.

Bu sabah 2.90 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kurunda haftanın ilk günlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel seyir takip edilecek. TCMB'nin Çarşamba günü Enflasyon Raporu'nda yayımlayacağı güncel tahminler ve Başkan Başçı'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin basın toplantısında para politikasının seyrine dair vereceği olası mesajlar USD/TRY kurunda yakından takip edilecek. Pazar günü yapılacak seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya ilişkin beklentiler hafta sonuna yaklaştıkça USD/TRY kuru açısından giderek daha önemli olacak. Seçim sonrasında olası bir koalisyonun hızlı şekilde kurulabileceği düşüncesini destekleyecek gelişmeler TRY için olumlu, aksi yöndeki gelişmeler ise olumsuz olacaktır.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8800-2.8650 Direnç: 2.9140-2.9300-2.9370

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0960-1.0925 Direnç: 1.1050-1.1120-1.1200

Döviz kurları	22/10/2015	23/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1106	1.1014	-0.8%
USD/JPY	120.66	121.45	0.7%
GBP/USD	1.5392	1.5313	-0.5%
USD/TRY	2.8714	2.9053	1.2%
USD/ZAR	13.3905	13.6310	1.8%
USD/RUB	62.35	62.17	-0.3%
USD/BRL	3.9073	3.8792	-0.7%

Yılbaşıından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.0%
JPY	-1.4%
GBP	-1.5%
TRY	-19.8%
ZAR	-15.3%
RUB	-6.6%
BRL	-31.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

ECB'den gelen ek genişleme sinyalinin küresel hisse senedi piyasalarında yarattığı olumlu havanın da etkisiyle Cuma gününe yükselişle başlayan ve 81,000 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, kapanışa yakın gelen kar satışlarının etkisiyle gerileyerek günü hafif düşüyle 80,124.84 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde gelen hafta %2.1'lik yükseliş kaydedildi. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,300 ve 78,800 puan destek; 80,600, 81,350 ve 82,000 puan direnç seviyeleri.

USD'de geçen haftanın son günlerinde kaydedilen değerlenme eğilimi altının ons fiyatını baskı altında bırakıyor. Cuma gününü US\$ 1,164.45 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah da bu seviyeye yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,159, US\$ 1,150 ve US\$ 1,141 destek; US\$ 1,170, US\$ 1,174 ve US\$ 1,181 direnç seviyeleri.

	22/10/2015	23/10/2015	değişim
BIST-100	80,255.91	80,124.84	-0.16%
BIST-30	98,600.37	98,470.99	-0.13%
XBANK	131,008.30	130,880.68	-0.10%
XUSIN	81,351.45	80,872.57	-0.59%
MSCI TR	1,142,872	1,141,496	-0.12%
MSCI EM	114	116	2.07%
VIX	14.5	14.5	0.07%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
26 Ekim Pazartesi					
Türkiye	14:30	Ekim ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	75.9
	14:30	Ekim ayı reel kesim güven endeksi	-	-	99.3
A.B.D.	17:00	Yeni konut satışlar (aylık %)	-2.2	-0.5	5.7
	17:30	Ekim ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-7.5	-6.0	-9.5
Almanya	10:00	Ekim ayı IFO - İş dünyası beklentisi	102.6	-	103.3
	10:00	Ekim ayı IFO - Mevcut durum	113.7	-	114
	10:00	Ekim ayı IFO - İş dünyası görünümü	108	-	108.5
27 Ekim Salı					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-2	-1.1	-2.3
	15:30	Eylül ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.1	0.1	-0.2
	17:00	Ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi	103.0	102.8	103.04
	17:00	Ekim ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-3	-2	-5
İngiltere	10:30	2015 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.5/2.3	0.6/2.4	0.7/2.4
28 Ekim Çarşamba					
Türkiye	10:00	TCMB 2015 yılının son Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	21:00	Fed faiz kararını açıklayacak (%)	0.25	0.25	0.25
29 Ekim Perşembe					
Türkiye	-	Piyasalar Cumhuriyet Bayramı nedeniyle kapalı olacak			
A.B.D.	15:30	2015 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.0	1.7	3.9
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	259
	17:00	Eylül ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	0.5	-1.35
Almanya	14:00	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.2/0.0
30 Ekim Cuma					
Türkiye	10:00	Eylül ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-3.7	-	-4.89
Euro Bölgesi	11:00	Haziran ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.1	-	-0.1
A.B.D.	15:30	Eylül ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.3
	15:30	Eylül ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.2	0.3	0.4
	16:45	Ekim ayı Chicago PMI	44	-	39.44
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.2	92.6	92.1
Japonya	-	BoJ toplantısı yapılacak			

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. Pinar 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.”