

- Bugün başlayacak Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalarda risk algısının hafif yükseldiği görülürken, geçen hafta Cuma günü yükselen A.B.D. tahvil faizleri, artan risk algısının getirdiği alımların ve dünkü zayıf ekonomik verilerinin etkisiyle hafif geriledi. Geçen haftanın son gününde %2.10'a yaklaşan ve dün günü %2.0580 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.0350'ya kadar geriledi. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Eylül ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi takip edilecek. Piyasada mal siparişlerinin Ağustos ayının ardından Eylül'de de zayıf kalması bekleniyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de açıklanacak dayanıklı tüketim malı siparişleri, tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin takip edileceği EUR/USD paritesinde 1.10 seviyesinin güçlü destek olduğu görüşünderiz. USD/TRY kurunda 2.88 seviyesinin kısa vadede önemli bir destek seviyesi olduğu görüşünderiz. Bugün A.B.D. verilerinin ve küresel risk iştahındaki seyrin takip edileceği USD/TRY kurunda hafta içinde, yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda yer alacak iletişime, yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak mesajlara ve Cuma sabahı açıklanacak BoJ (Japonya Merkez Bankası) politika kararına bağlı olarak sert hareketler görülebileceği düşüncesindeyiz. Kurda geçen hafta da test edilen 2.8650 güçlü destek; 21 günlük üssel hareketli ortalamının bulunduğu 2.9250 ise direnç konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Eylül ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-2	-1.1	-2.3
	17:00	Ekim ayı Conference Board tüketici güven endeksi	103.0	102.8	103.04

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8885	-0.58
EUR/TRY	3.1962	-0.22
EUR/USD	1.1056	0.38
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.0476	
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	79,262.26	-1.08	-7.53
BIST-30	97,522.50	-0.96	-8.13
BIST Bankacılık	128,321.64	-1.96	-19.26
FTSE 100 EOD	6,417.02	-0.42	-2.27
XETRA DAX	10,801.34	0.06	10.16
Dow Jones Ind. Ave.	17,623.05	-0.13	-1.12
Nasdaq Bileşik	5,034.70	0.08	6.31
S&P 500	2,071.18	-0.19	0.60
Altın	1,162.80	-0.09	-1.59
Brent petrol	47.54	-0.94	-17.08

* Yılbaşıdan bu yana

Cumhuriyet Bayramımız Kutlu Olsun. Bir sonraki raporumuz 2 Kasım tarihinde yayımlanacaktır.

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan veriler, Eylül ayında yeni konut satışlarının 486 bine gerileyerek bir önceki aya göre %11.5 düştüğünü (ortalama beklenti %0.6 düşüş) gösterdi. Dallas Fed imalat endeksi de Ekim'de -9.5'ten -%12.7'ye gerileyerek piyasadaki ortalama beklentiden olumsuz gerçekleşti. Veriler kendi başına Fed'den gelecek politika normalleşmesi hamlesinin zamanlamasına ilişkin beklentileri etkileyecek potansiyele sahip olmasa da, dün yayımlanan veriler A.B.D. ekonomisine dair olumsuz sinyaller vererek Fed içinde faiz artırımının kısa vadede gerçekleşmemesi gerektiğini savunan "güvercin" kanadın elini güçlendiriyor.

Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlerdeki fiyatlamalar, piyasa katılımcılarının hâlihazırda faiz oranının Çarşamba günü yapılacak FOMC toplantısında artırılmasına %6, Aralık ve Mart aylarında yapılacak toplantılarda artırılmasına ise sırasıyla %34 ve %57 olasılık verdiği ifade ediyor.

Bugün başlayacak Fed toplantısı öncesinde küresel piyasalarda risk algısının hafif yükseldiği görülürken, geçen hafta Cuma günü yükselen A.B.D. tahvil faizleri, artan risk algısının getirdiği alımların ve dünkü zayıf ekonomik verilerinin etkisiyle hafif geriledi. Geçen haftanın son gününde %2.10'a yaklaşan ve dün günü %2.0580 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.0350'ye kadar geriledi. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında Eylül ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi takip edilecek. Piyasada mal siparişlerinin Ağustos ayının ardından Eylül'de de zayıf kalması bekleniyor.

Dün yatay bir seyir izleyen yurt içi tahvil piyasasında faizlerin bugün de USD/TRY kurundaki hareketlere bağlı olarak nispeten dar bir bandta hareket etmesi beklenebilir. Yarın sabah TCMB tarafından yayımlanacak Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin sunumu yurt içi tahvil faizleri açısından haftanın öne çıkan gündem maddesi olacak.

	23/10/2015	26/10/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.13	10.13	0
10 yıllık gösterge	9.75	9.78	3
10-2 yıl getiri farkı	-39	-36	

TR Eurobond (\$)	23/10/2015	26/10/2015	değişim (US\$)
2025	120.9	121.0	0.0
2030	168.5	168.7	0.2
2041	106.3	106.5	0.2

	23/10/2015	26/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.08	2.06	-3
10-2 yıl getiri farkı	144	142	

CDS (5 yıllık USD)	23/10/2015	26/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	249	246	-3.3
Güney Afrika	248	250	2.0
Rusya	293	291	-2.5
Brezilya	451	448	-3.3

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1065, USD/TRY kuru 2.8890, sepet ise 3.0450 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta ECB'den gelen sürpriz parasal gevşeme sinyalinin ardından sert gerileyen ve dün sabah 1.10 seviyesini test eden EUR/USD paritesinin dün A.B.D.'den gelen zayıf ekonomik verilerin de etkisiyle hafif yükseldiği gözlemlendi. Yatırımcıların yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde, halihazırda EUR karşısında hızlı şekilde değer kazanmış bulunan USD'de yeni pozisyon almak istememesinin bugün EUR/USD paritesinde görülebilecek hareketleri sınırlayabileceği düşüncesindeyiz.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak dayanıklı tüketim malı siparişleri, tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin takip edileceği EUR/USD paritesinde 1.10 seviyesinin güçlü destek olduğu görüşüdeyiz.

Dün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde karışık bir seyir gözlemlendi. USD karşısında %0.6 değer kazanan TRY, dün günün en olumlu performansını gösteren GOÜ para birimidir. Dün sabah erken saatlerde 2.91 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kurunun gün içinde gerileyerek öğleden sonra 2.88 seviyesine yaklaştığı gözlemlendi.

USD/TRY kurunda 2.88 seviyesinin kısa vadede önemli bir destek seviyesi olduğu görüşülmektedir. Bugün A.B.D. verilerinin ve küresel risk iştahındaki seyrin takip edileceği USD/TRY kurunda hafta içinde, yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda yer alacak iletişime, yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak mesajlara ve Cuma sabahı açıklanacak BoJ (Japonya Merkez Bankası) politika kararına bağlı olarak sert hareketler görülebileceği düşüncesindeyiz. Kurda geçen hafta da test edilen 2.8650 güçlü destek; 21 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9250 ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.8880-2.8800-2.8650 Direnç: 2.9000-2.9100-2.9250

EURUSD için Destek: 1.1020-1.1000-1.0960 Direnç: 1.1070-1.1120-1.1200

Döviz kurları	23/10/2015	26/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1014	1.1056	0.4%
USD/JPY	121.45	121.07	-0.3%
GBP/USD	1.5313	1.5349	0.2%
USD/TRY	2.9053	2.8885	-0.6%
USD/ZAR	13.6310	13.6239	-0.1%
USD/RUB	62.17	62.97	1.3%
USD/BRL	3.8792	3.9045	0.7%



Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.6%
JPY	-1.1%
GBP	-1.3%
TRY	-19.3%
ZAR	-15.3%
RUB	-7.8%
BRL	-32.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde geçen haftanın son gününde başlay an kar satışlarının dün de devam ettiği gözlenirken, endeks dün günü %1.08'lik düşüşle 79,262.26 puan seviyesinden tamamladı. Satışların bankacılık hisse senetlerinde yoğunlaştığı gözlenirken BIST bankacılık sektör endeksinde dün kaydedilen gerileme %1.96 oldu. Yatırımcıların Cumhuriyet Bayramı tatili nedeniyle kısalan haftada, genel seçimler öncesinde yeni pozisyon riski almak istemediği bir tablo ile karşı karşıya olduğumuzu söylemek mümkün. Bu sabah Asya borsalarında da olumsuz seyir gözlemlendiği değerlendirilecek olursa, BIST-100 endeksinin güne satışla başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 78,850, 78,100 ve 77,600 puan destek; 80,000, 80,500 ve 81,250 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,162-US\$ 1,170 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,163 seviyesinden yatay tamamladı. Bu sabah US\$ 1,165 seviyesinde bulunan altının ons fiyatının yarın sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde dar bir bantta hareket etmeye devam edeceği düşüncesindeyiz. 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.

	23/10/2015	26/10/2015	değişim
BIST-100	80,124.84	79,262.26	-1.08%
BIST-30	98,470.99	97,522.50	-0.96%
XBANK	130,880.68	128,321.64	-1.96%
XUSIN	80,872.57	80,332.11	-0.67%
MSCI TR	1,141,496	1,131,108	-0.91%
MSCI EM	116	116	-0.26%
VIX	14.5	15.3	5.74%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 gelirlere (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. 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.”