

- Moody's'in kararının sürpriz etkisinin olmaması ve küresel piyasalardaki ılımlı hava, tahvil piyasasındaki satışların sertleşmesini önledi. Her ne kadar tahvil piyasasındaki olası çıkışların tümü henüz tamamlanmamış olsa da, söz konusu çıkışların kademeli gerçekleşmesi beklenebilir. Moody's'in kararının ardından Hazine Müsteşarlığı'nın dün gerçekleştirdiği üç tahvil ihalesinde de oluşan faizler beklenebileceği üzere son haftaların en yükseğiydi, ancak ihalelere gelen talebin yeterince güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Hazine Müsteşarlığı bugün iki tahvil ihalesi düzenlerken, iki kira sertifikasının da doğrudan satışını gerçekleştirecek (**tahvil, sayfa 2**)
- İlk tepkilerin verilmesinin ardından TRY üzerindeki Moody's kararının yansımalarının, küresel piyasalardaki ılımlı havanın korunması durumunda giderek sınırlanması beklenebilir. Bugün A.B.D.'de Eylül ayı Markit PMI hizmetler ve birleşik endeksleri ile tüketici güveni yayımlanacak. 1.1250 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin bugün 1.12-1.13 bandında kalmayı sürdürmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | - | Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 ve 20 Nisan 2022 vadeli tahvil ihaleleri yapacak. 26 Eylül 2018 ve 22 Eylül 2021 vadeli kira sertifikalarını doğrudan satacak | | | |
| A.B.D. | 16:45 | Eylül ayı Markit PMI hizmetler | - | 51 | 51 |
| | 16:45 | Eylül ayı Markit PMI birleşik | - | - | 51.5 |
| | 17:00 | Eylül ayı tüketici güveni | - | 98.65 | 101.1 |

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 | 2.9800 | 0.47 |
| EUR/TRY | 3.3537 | 1.12 |
| EUR/USD | 1.1253 | 0.25 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 8.76 | 8.95 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.886 | |
| 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 | 76,725.73 | -3.80 | 6.97 |
| BIST-30 | 94,047.56 | -3.92 | 7.57 |
| BIST Bankacılık | 130,028.84 | -5.54 | 8.43 |
| FTSE 100 EOD | 6,818.04 | -1.32 | 9.22 |
| XETRA DAX | 10,393.71 | -2.19 | -3.25 |
| Dow Jones | 18,094.83 | -0.91 | 3.84 |
| S&P 500 | 2,146.10 | -0.86 | 5.00 |
| BV SP Bovespa | 58,053.53 | -1.10 | 33.92 |
| NIKKEI 225 | 16,544.56 | -1.25 | -13.08 |
| Altın | 1,337.56 | 0.03 | 26.16 |

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma gecesi Türkiye'nin kredi notunu bir basamak indirerek yatırım yapılabilir seviyenin altına çekmesinin ardından beklenildiği üzere dün Türkiye varlıklarında satış yaşandı. Cuma gününü %9.51 seviyesinden tamamlayan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, dün sabah %10 seviyesini gördükten sonra %9.80 seviyesinden kapandı.

Cuma günü %8.68 seviyesinden kapanan 2 yıllık tahvilin bileşik faizi ise dün %9 seviyesini gördükten sonra %8.95'ten günü tamamladı.

Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 121 seviyesinden US\$ 117 seviyesine geriledikten sonra günü US\$ 118.2 seviyesine yakın tamamladı.

Risk göstergelerinden birisi olarak değerlendiren Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS (credit default swap-kredi temerrüt takası) primi de 248 baz puandan 263 baz puana çıktı.

Sürpriz etkisinin olmaması ve küresel piyasalardaki ılımlı hava, tahvil piyasasındaki satışların sertleşmesini önledi. Her ne kadar tahvil piyasasındaki olası çıkışların tümü henüz tamamlanmamış olsa da, söz konusu çıkışların kademeli gerçekleşmesi beklenebilir.

Moody's'in kararının ardından Hazine Müsteşarlığı'nın dün gerçekleştirdiği üç tahvil ihalesinde de oluşan faizler beklenebileceği üzere son haftaların en yükseğiydi, ancak ihalelere gelen talebin yeterince güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Örneğin, 10 yıllık tahvilin yeniden ihracında dün gerçekleşen ortalama bileşik faiz %9.94 ile Mart ortasından beri 10 yıllık tahvillerdeki en yüksek ihale faiziydi.

Hazine Müsteşarlığı bugün iki tahvil ihalesi düzenlerken, iki kira sertifikasının da doğrudan satışını gerçekleştirecek. Bu ay Hazine, TL 13 milyarlık itfasına karşılık TL 12.9 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

Cuma günü %1.6150 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün gün içinde %1.5740'a geriledikten sonra %1.59 seviyesine yakın kapandı.

Dün hisse senedi piyasalarındaki satışlar, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkartıp talep görmesine neden oldu. Satışlarda büyük bir Alman bankasına dair haberler de pay sahibiydi. Bu ay ortasında A.B.D. Adalet Bakanlığı, A.B.D.'de kullandığı sorunlu konut kredileri nedeniyle 2008 küresel krizine neden olan finans kuruluşları arasında gösterdiği bu Alman bankasına US\$ 14 milyar karşılığında davaları düşürmeyi teklif etmişti. A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte ayrıca, Clinton-Trump müzakeresi öncesinde yatırımcıların riskten kaçınma eğilimi de pay sahibiydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.60 seviyesinde bulunuyor.

| | 23/09/2016 | 26/09/2016 (baz puan-bps) | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | değişim |
| 2 yıllık gösterge | 8.68 | 8.95 | 27 ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 9.51 | 9.80 | 29 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 83 | 85 | |

| TR Eurobond (\$) | 23/09/2016 | 26/09/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 120.9 | 119.4 | -1.5 ↓ |
| 2030 | 170.3 | 167.7 | -2.6 ↓ |
| 2041 | 110.7 | 108.3 | -2.4 ↓ |

| | 23/09/2016 | 26/09/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.62 | 1.59 | -3 ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 86 | 83 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 23/09/2016 | 26/09/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 245 | 260 | 15.3 ↑ |
| Güney Afrika | 246 | 253 | 6.3 ↑ |
| Rusya | 208 | 210 | 2.1 ↑ |
| Brezilya | 270 | 278 | 8.1 ↑ |

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1244, USD/TRY kuru 2.9720 ve sepet de 3.1560 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Moody's'in not indirim kararının ardından dün USD/TRY kuru gün içinde 3.0 seviyesine kadar yükseldikten sonra bu sabah 2.97 seviyesine yakın seyrediyor. Küresel piyasalardaki ılımlı hava büyük ölçüde korunurken, dünkü TRY satımlarının nispeten kontrollü olduğu söylenebilir. İlk tepkilerin verilmesinin ardından TRY üzerindeki Moody's kararının yansımalarının, küresel piyasalardaki ılımlı havanın korunması durumunda giderek sınırlanması beklenebilir.

A.B.D.'de 8 Kasım'daki başkanlık seçimi öncesinde Clinton ve Trump arasında gerçekleştirilecek üç müzakerenin ilki bu sabah yapıldı. İlk izlenimler, müzakereden Clinton'ın daha avantajlı ayrıldığı yönünde. Trump'ın avantajlı ayrılması durumunda USD üzerinde bu sabah baskı görülebilir.

Bugün A.B.D.'de Eylül ayı Markit PMI hizmetler ve birleşik endeksleri ile tüketici güveni yayımlanacak. 1.1250 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin bugün 1.12-1.13 bandında kalmayı sürdürmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9640-2.9560-2.9500 Direnç: 2.9900-3.0000-3.0115

EURUSD için Destek: 1.1230-1.1200-1.1170 Direnç: 1.1255-1.1280-1.1300

| Döviz kurları | 23/09/2016 | 26/09/2016 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1225 | 1.1253 | 0.2% |
| USD/JPY | 100.98 | 100.32 | -0.7% |
| GBP/USD | 1.2972 | 1.2975 | 0.0% |
| USD/TRY | 2.9662 | 2.9800 | 0.5% |
| USD/ZAR | 13.7089 | 13.6808 | -0.2% |
| USD/RUB | 63.97 | 63.87 | -0.2% |
| USD/BRL | 3.2438 | 3.2392 | -0.1% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | 3.6% |
| JPY | 19.9% |
| GBP | -12.0% |
| TRY | -2.3% |
| ZAR | 13.1% |
| RUB | 14.1% |
| BRL | 22.2% |

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksindeki %3.8'lük düşüşte, Moody'in kredi notu indirimi başta olmak üzere küresel hisse senedi piyasalarındaki satışlar etkiliydi. BIST-100 endeksinde, 76,750, 76,150 ve 75,500 puan destek; 77,550, 78,300 ve 79,000 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah gerçekleştirilen Clinton-Trump müzakeresinden Clinton'ın üstün çıktığı düşüncesi altının ons fiyatının gerilemesine neden oldu. Altının ons fiyatında US\$ 1,328, US\$ 1,325 ve US\$ 1,322 destek; US\$ 1,340, US\$ 1,344 ve US\$ 1,352 ise direnç seviyeleri.

| | 23/09/2016 | 26/09/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 79,756.44 | 76,725.73 | -3.80% |
| BIST-30 | 97,881.04 | 94,047.56 | -3.92% |
| XBANK | 137,659.17 | 130,028.84 | -5.54% |
| XUSIN | 81,754.55 | 79,178.90 | -3.15% |
| MSCI TR | 1,131,078 | 1,086,728 | -3.92% |
| MSCI EM | 107.06 | 105.27 | -1.67% |
| VIX | 12.3 | 14.5 | 17.98% |

Kaynak Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| 27 Eylül Salı | | | | | |
| Türkiye | - | Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 vadeli tahvili ihraç edecek. | | | |
| | - | Hazine Müsteşarlığı, 20 Nisan 2022 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek. | | | |
| | - | Hazine Müsteşarlığı, 26 Eylül 2018 vadeli kira sertifikasını doğrudan satacak. | | | |
| | - | Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 vadeli, TÜFE'ye endeksli kira sertifikasını doğrudan satacak. | | | |
| A.B.D. | 16:45 | Eylül ayı Markit PMI hizmetler | - | 51 | 51 |
| | 16:45 | Eylül ayı Markit PMI birleşik | - | - | 51.5 |
| | 17:00 | Eylül ayı tüketici güveni | - | 98.65 | 101.1 |
| 28 Eylül Çarşamba | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri | - | -1.1 | 4.4 |
| 29 Eylül Perşembe | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ yıllıklandırılmış, %) | 1.1 | 1.4 | 1.1 |
| | 15:30 | İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi) | - | - | 252 |
| | 17:00 | Ağustos ayı bekleyen konut satışları (aylık %) | - | -0.1 | 1.3 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Eylül ayı ekonomik güven endeksi | - | 103.5 | 103.5 |
| | 12:00 | Eylül ayı sanayi güven endeksi | - | -4.1 | -4.4 |
| | 12:00 | Eylül ayı hizmetler güven endeksi | - | 10.0 | 10.0 |
| | 12:00 | Eylül ayı tüketici güveni | - | -8.2 | -8.2 |
| 30 Eylül Cuma | | | | | |
| Türkiye | 10:00 | Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyon) | -4.7 | - | -4.79 |
| A.B.D. | 15:30 | Ağustos ayı kişisel gelirler | - | 0.2 | 0.4 |
| | 15:30 | Ağustos ayı kişisel harcamalar | - | 0.2 | 0.3 |
| | 15:30 | Eylül ayı Chicago PMI | - | 53 | 51.5 |
| | 15:30 | Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | - | 90.1 | 89.8 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Eylül ayı TÜFE (YY %) | 0.3 | 0.4 | 0.2 |
| İngiltere | 11:30 | 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %) | 0.6 | - | 0.6 |

YY: Yıllık, Yıllık 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 dayanarak 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.”