

- Fed'in, faiz artırımını konusunda verilere bağlı hareket edeceğini tekrarlamasının ardından bu hafta A.B.D.'deki yoğun veri gündemi takip edilecek ve faiz artırımının zamanlamasına dair beklentiler sorgulanacak. Haftanın en kritik verisi, A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak olan Eylül ayı istihdam verileri olacak. Ağustos ayı tarım dışı istihdam artışında yukarı yönlü revizyon beklenirken, Eylül artışının da 200 bin kişinin üzerinde olacağı düşünülüyor. Haftalık ücretlerdeki yıllık artış da istihdam verileri arasındaki diğer önemli başlık olacak. İstihdam verilerinin piyasanın beklentisinden çok daha güçlü gelmesi halinde, faiz artırımını için Ekim ayı ihtimali de masada olmaya devam edecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Başkan Yellen başta olmak üzere Fed üyelerinin geçen hafta yaptıkları konuşmalarda verdiği ortak mesaj, FOMC üyeleri arasında faiz artırımının bu yıl içinde yapılacağı yönündeki beklentinin korunduğuydu. Nitekim USD'nin, Fed üyelerinden geçen hafta gelen iletişimin, Eylül ayı Fed toplantı metninde yer alan ifadelerle göre şahince bulunmasının da etkisiyle gelişmiş ülke para birimleri karşısında destek bulduğunu gördük. EUR/USD paritesinde 50 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların olduğu 1.1150 seviyesinin ilk önemli destek; 30 günlük hareketli ortalamasının olduğu 1.1250 seviyesinin de ilk önemli direnç olduğunu söyleyebiliriz. Bu hafta küresel piyasalardaki risk iştahının seyri ve A.B.D. istihdam verileri USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. Perşembe günü Çin'de yayımlanacak Eylül ayı Caixin PMI verisi küresel risk iştahının seyri açısından haftanın diğer öne çıkan verisi. USD/TRY kuru için ise, 3.03 ve 3.01 destek; 3.0750 ve 3.0870 de direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı kişisel gelirler (aylık %)	-	0.4	0.4
	17:00	Ağustos ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	-/-	0.4/-	0.52/7.16
	17:30	Eylül ayı Dallas Fed imalat aktivitesi (%)	-	-9.5	-15.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0457	0.21
EUR/TRY	3.4126	-0.02
EUR/USD	1.1194	-0.31
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.08	11.39
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.710	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
FTSE 100 EOD	6,109.01	2.47	-6.96
XETRA DAX	9,688.53	2.77	-1.19
Dow Jones Ind. Ave.	16,314.67	0.70	-8.46
Nasdaq Bileşik	4,686.50	-1.01	-1.05
S&P 500	1,931.34	-0.05	-6.20
Altın	1,145.86	-0.67	-3.02
Brent petrol	48.60	0.81	-15.23

\* Yılı başından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Geçen hafta Perşembe günü Fed Başkanı Yellen'in, bu yılın sonlarına doğru Fed'in faiz artırımına gitmesini beklediğini söylemesi ve Cuma günü ilk çeyrek GSYH büyüme verisinin %3.7'den %3.9'a revize edilmesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Perşembe günü %2.12'den kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü %2.17'nin hemen altından günü tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1540 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvillerinin ve USD'nin yönü açısından haftanın en belirleyici verisi, Cuma günü yayımlanacak istihdam verileri olacak.

Bugün A.B.D.'de öne çıkan veriler, Ağustos ayı kişisel gelirler/harcamalar, bekleyen konut satışları ve Eylül ayı Dallas Fed imalat olacak. Geç saatlerde ise, Fed üyeleri Evans'ın ve Williams'ın konuşmaları takip edilecek.

Fed'in, faiz artırımını konusunda verilere bağlı hareket edeceğini tekrarlamasının ardından bu hafta A.B.D.'deki yoğun veri gündemi takip edilecek ve faiz artırımının zamanlamasına dair beklentiler sorgulanacak. Haftanın en kritik verisi, A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak olan Eylül ayı istihdam verileri olacak. Ağustos ayı tarım dışı istihdam artışında yukarı yönlü revizyon beklenirken, Eylül artışının da 200 bin kişinin üzerinde olacağı düşünülüyor. Haftalık ücretlerdeki yıllık artış da istihdam verileri arasındaki diğer önemli başlık olacak. İstihdam verilerinin piyasanın beklentisinden çok daha güçlü gelmesi halinde, faiz artırımını için Ekim ayı ihtimali de masada olmaya devam edecek.

Hafta genelinde izlenecek diğer başlıklar arasında A.B.D.'de açıklanacak güven endeksi, Chicago PMI, ISM imalat ve fabrika siparişleri; Euro Bölgesi'nde de güven endeksleri ve enflasyon verileri sayılabilir.

Yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak Ağustos ayı dış ticaret açığı verisinin, piyasadaki olası etkisinin geçici olacağını düşünüyoruz.

	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim	
TR Eurobond (\$)	24/09/2015	25/09/2015	değişim (US\$)	
2025	114.0	114.5	0.5	→
2030	159.5	159.7	0.2	→
2041	97.7	98.0	0.2	→
	24/09/2015	25/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.17	5	↑
10-2 yıl getiri farkı	144	147		
CDS (5 yıllık USD)	24/09/2015	25/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	314	305	-9.5	↓
Güney Afrika	293	279	-14.5	↓
Rusya	384	371	-13.5	↓
Brezilya	476	494	17.5	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1173, USD/TRY kuru 3.0420, sepet ise 3.2200 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Başkan Yellen başta olmak üzere Fed üyelerinin geçen hafta yaptıkları konuşmalarda verdiği ortak mesaj, FOMC üyeleri arasında faiz artırımının bu yıl içinde yapılacağı yönündeki beklentinin korunduğuydu. Nitekim USD'nin, Fed üyelerinden geçen hafta gelen iletişimin, Eylül ayı Fed toplantı metninde yer alan ifadelerle göre şahince bulunmasının da etkisiyle gelişmiş ülke para birimleri karşısında destek bulunduğunu gördük.

Geçen hafta 1.11-1.13 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi, bugün güne 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1190 seviyesinin hafif altında güne başladı. Hafta içinde, geçen hafta olduğu gibi çok sayıda Fed konuşmacısının takip edileceği

EUR/USD paritesinde haftanın son gününde gözler A.B.D.'den gelecek Eylül ayı istihdam raporuna çevrilecek. Fed'in, herhangi bir faiz adımının veri akışına bağlı olduğunu vurgulamaya devam ettiği düşünülecek olursa, tarım dışı istihdamda kaydedilen artışın yanı sıra bir önceki aya ait veride yapılacak revizyonlar ve saatlik ücretlerde kaydedilecek değişim, Fed'e dair beklentileri şekillendirerek USD'ye yön verebilir.

İstihdam raporu öncesinde EUR/USD paritesinin nispeten yatay bir seyir izlemesi beklenebilir. Paritede Ağustos ayı ortalarından bu yana önemli bir destek olarak öne çıkan 100 günlük basit hareketli ortalama bugün 1.1150 seviyesinde bulunuyor. EUR/USD paritesinde 50 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların olduğu 1.1150 seviyesinin ilk önemli destek; 30 günlük hareketli ortalamasının olduğu 1.1250 seviyesinin de ilk önemli direnç olduğunu söyleyebiliriz.

Bayram tatili sırasında, yurt dışı piyasalarda gerçekleştirilen işlemlerde 3.0750 seviyesinin üzerinde işlem gören USD/TRY kuru, bu seviyeden geri çekilmiş olsa da, bu sabah 3.0450 seviyesine yakın seyreden kur, tatil öncesinde bulunduğu seviyenin oldukça üzerinde. Ancak TRY'nin geçen hafta Salı gününden bu yana gösterdiği performans değerlendirilecek olursa, TRY'nin USD karşısındaki kaybının ZAR, MYR ve IDR bazı diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı olduğunu söylemek mümkün.

Bu hafta küresel piyasalardaki risk iştahının seyri ve A.B.D. istihdam verileri USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. Perşembe günü Çin'de yayımlanacak Eylül ayı Caixin PMI verisi küresel risk iştahının seyri açısından haftanın öne çıkan verisi. USD/TRY kuru için ise, 3.03 ve 3.01 destek; 3.0750 ve 3.0870 de direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 3.0300-3.0100-3.0000 Direnç: 3.0500-3.0750-3.0870

EURUSD için Destek: 1.1150-1.1120-1.1090 Direnç: 1.1250-1.1295-1.1330

Döviz kurları	24/09/2015	25/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1229	1.1194	-0.3%
USD/JPY	120.06	120.55	0.4%
GBP/USD	1.5240	1.5181	-0.4%
USD/TRY	3.0393	3.0457	0.2%
USD/ZAR	13.8363	13.8985	0.4%
USD/RUB	66.13	65.50	-1.0%
USD/BRL	3.9363	3.9768	1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.5%
JPY	-0.6%
GBP	-2.3%
TRY	-23.5%
ZAR	-16.9%
RUB	-11.4%
BRL	-33.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen hafta Salı günü 76,100 puan seviyesinin üzerine yükselen ve bir ayı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden BIST-100 endeksi, kazanımlarını koruyamadı. Çarşamba günü piyasaların yarım gün açık olmasının da etkisiyle dar bir bantta hareket eden endeks, Bayram tatili öncesinde 74,610.20 puan seviyesinden kapandı. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,000 ve 71,700 puan destek; 75,100, 76,140 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

Geçen haftanın son günlerine US\$ 1,150 seviyesinin üzerini test eden, ancak bu seviyeyi kıramayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,146 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,140, US\$ 1,130 ve US\$ 1,122 destek; US\$ 1,150, US\$ 1,157 ve US\$ 1,170 direnç seviyeleri.

	24/09/2015	25/09/2015	değişim
MSCI EM	103	106	2.94%
VIX	23.5	23.6	0.64%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>28 Eylül Pazartesi</b>					
Türkiye	14:30	Eylül ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	-	74.8
	14:30	Eylül ayı Reel Kesim Güven Endeksi	-	-	103.7
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı PCE çekirdek (aylık %/YY %)	0.3/1.8	0.1/1.3	0.1/1.2
	15:30	Ağustos ayı kişisel gelirler (aylık %)	-	0.4	0.4
	15:30	Ağustos ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-	0.3	0.3
	17:00	Ağustos ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	-/-	0.4/-	0.52/7.16
	17:30	Eylül ayı Dallas Fed imalat aktivitesi (%)	-	-9.5	-15.8
	20:30	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
	24:00	Fed üyesi Williams'ın konuşması			
<b>29 Eylül Salı</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Conference Board Tüketici Güveni	-	97.0	101.54
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı ekonomik güven endeksi	103.9	-	104.2
	12:00	Eylül ayı imalat güven endeksi	-3.6	-	-3.7
	12:00	Eylül ayı hizmetler güven endeksi	9.4	-	10.2
Almanya	15:00	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.0/0.2
<b>30 Eylül Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-4.9	-	-7.03
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları			
	16:45	Eylül ayı Chicago PMI	-	53.1	54.4
	22:00	Fed üyeleri Yellen'in ve Bullard'ın konuşmaları			
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
	12:00	Ağustos ayı TÜFE tahmini (YY %)	-0.1	-	0.2
İngiltere	11:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH nihai tahmin (ÇÇ %/YY %)	-/-	-/-	0.7/2.6
<b>1 Ekim Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:00	Ağustos ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.6	0.7
	17:00	Eylül ayı ISM imalat	-	51	51.1
<b>2 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.4	0.2/2.4	0.3/2.2
	15:30	Eylül ayı tarım dışı istihdam (000)	225	200	173
	15:30	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.1	5.1
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	-0.6	0.4
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-0.4/-2.2	-/-	-0.1/-2.1

YY: Yıllan yılı 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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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 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.”