

- Riskli varlıkların küresel piyasalar genelinde haftaya satışla başladığı gözleniyor. Çin'de sanayi şirketlerinin karlılığının son yıllarda görülen en düşük seviyeye gerilemesi ve küresel çapta faaliyet gösteren bir madencilik şirketinin hisselerinde dün yaşanan sert çöküş bu durumda rol oynayan temel etkenler. Çin'den gelen zayıf verinin ülkede yavaşlayan büyümeye dair endişeleri yeniden canlandırması piyasalarda risk algısını artırırken, A.B.D. başta olmak üzere yatırımcıların hisse senetlerinden çıkış yaparak güvenilir liman olarak görülen varlıklara giriş yaptığı gözlemlendi. Nitekim A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, gelen alımların etkisiyle bu sabah erken saatlerde %2.0630'a kadar geriledi. 10 yıllık tahvil faizinin bugün küresel piyasalarda risk algısını artıracak yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde %2.0 seviyesinin üzerinde tutunacağı beklentisindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- Çin kaynaklı endişelerin etkisiyle yükselen küresel risk algısı USD'nin JPY, CHF ve EUR gibi para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden olurken, USD'nin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlü seyrettiği gözleniyor. USD/TRY kurunda Bayram tatili sırasında görülen 3.0750 seviyesinin aşılması durumunda önümüzdeki günlerde gözler 3.10'a çevrilecektir. Küresel hisse senedi piyasalarında bugün görülecek seyir, risk iştahı ve dolayısıyla gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek yön açısından önemli olacak (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
Almanya	15:00	Eylül ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.0/0.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0569	0.37
EUR/TRY	3.4380	0.74
EUR/USD	1.1243	0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.29	11.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.746	
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	73,314.99	-1.74	-11.50
BIST-30	89,993.70	-1.74	-12.20
BIST Bankacılık	117,756.81	-2.22	-23.07
FTSE 100 EOD	5,958.86	-2.46	-6.96
XETRA DAX	9,483.55	-2.12	-1.19
Dow Jones Ind. Ave.	16,001.89	-1.92	-8.46
Nasdaq Bileşik	4,543.97	-3.04	-1.05
S&P 500	1,881.77	-2.57	-6.20
Altın	1,131.65	-1.24	-3.02
Brent petrol	47.34	-2.59	-15.23

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bayram tatilinin ardından Türkiye finans piyasalarında stresin yüksek seyretmeye devam ettiğini söylemek mümkün. Dün iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, düşük hacimle gerçekleşen işlemlerde 22 baz puan artarak %11.61 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden kapanan tahvilin bileşik faizi, altı yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek kapanış seviyesini kaydetti. İşlem hacminin görece daha yüksek olduğu 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde de dün 19 baz puanlık yükseliş kaydedildi. Dün %11.0 seviyesinin hemen altında kapanan 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bugün bu seviyeyi aşip aşmayacağı takip edilecek.

Türkiye'nin Eurobondlarında da (döviz cinsi tahviller) son günlerde sert satış görülüyor. Türkiye'nin 2043 vadeli USD cinsi Eurobondunun faizi dün %6.18 seviyesinin üzerine yükselirken, 2043 vadeli tahvil ile benzer vadedeki A.B.D. tahvili arasındaki faiz farkı (spread) dün 333 baz puanı çıkararak son yıllarda gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Benzer şekilde, ülkenin kredi riskine dair önemli bir gösterge olan ve Türkiye'nin temerrüt etmesi riskine karşı alınacak bir sigortanın bedeli olarak görülebilecek CDS (Credit Default Swap - Kredi Temerrüt Takası) primlerinin yükselmeye devam ettiği görülüyor. Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsi CDS primi dün 325 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye'ye dair kredi riskinin yükselmesinde, hem yurt içinde yüksek seyreden belirsizlik hem de küresel piyasalar genelinde risk primlerinin yükselmiş olması etkili oluyor.

Riskli varlıkların küresel piyasalar genelinde haftaya satışla başladığı gözleniyor. Dün sabah açıklanan verilerin Çin'de sanayi şirketlerinin karlılığının son yıllarda görülen en düşük seviyeye gerilediğini göstermesi ve küresel çapta faaliyet gösteren büyük bir madencilik şirketinin hisselerinde dün yaşanan sert çöküş bu durumda rol oynayan temel etkenler. Çin'den gelen zayıf verinin ülkede yavaşlayan büyümeye dair endişeleri yeniden canlandırması piyasalarda risk algısını artırırken, A.B.D. başta olmak üzere yatırımcıların hisse senetlerinden çıkış yaparak güvenilir liman olarak görülen varlıklara giriş yaptığı gözlemlendi. Nitekim A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, gelen alımların etkisiyle bu sabah erken saatlerde %2.0630'a kadar geriledi. 10 yıllık tahvil faizinin bugün küresel piyasalarda risk algısını artıracak yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde %2.0 seviyesinin üzerinde tutunacağı beklentisindeyiz.

	23/09/2015	28/09/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.39	11.61	22 ↑
10 yıllık gösterge	10.79	10.98	19 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-60	-63	

TR Eurobond (\$)	25/09/2015	28/09/2015	değişim (US\$)
2025	114.5	114.0	-0.5 ↓
2030	159.7	159.2	-0.5 →
2041	98.0	97.1	-0.8 ↓

	25/09/2015	28/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.10	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	147	142	

CDS (5 yıllık USD)	25/09/2015	28/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	305	325	20.0 ↑
Güney Afrika	279	296	17.5 ↑
Rusya	371	384	13.5 ↑
Brezilya	494	539	45.5 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1270, USD/TRY kuru 3.0630, sepet ise 3.2575 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün konuşan Fed üyelerinin (Dudley, Williams ve Evans) karışık mesajlar verdiği görüldü. Dudley ve Williams, Fed Başkanı Yellen'in de geçen hafta dile getirdiği, yıl içinde faiz artırımına gidilmesinin olası olduğu mesajını yinelerken, Evans, faiz oranlarının 2016 yılı ortalarına kadar artırılmaması gerektiği düşüncesinde olduğunu ifade etti. Evans'ın görüşünün Fed içinde hakim olan genel düşüncüyü yansıtmadığını söylemek mümkün. Ancak bu tip karışık sinyallerin, yatırımcıların merkez bankasından gelecek olası bir hamleyle dair ortak bir beklenti oluşturmasını zorlaştırdığı düşünülebilir.

Çin kaynaklı endişelerin etkisiyle yükselen küresel risk algısı USD'nin JPY, CHF ve EUR gibi para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden olurken, USD'nin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında güçlü seyrettiği gözleniyor. Bu durum, döviz piyasalarında Ağustos ayı sonlarından bu yana gördüğümüz tablo ile uyumlu; risk algısının arttığı ve A.B.D.'de hisse senetlerinin satışla karşılaştığı dönemlerde USD'nin gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısındaki performansı farklılaşıyor.

USD/JPY paritesi bu sabah 120.0 eşiğinin altına gerilemiş durumda. EUR/USD paritesi ise yaklaşık bir haftadır ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği ve gerek kısa (20 günlük) gerekse uzun/orta vadeli (50, 100, 200 günlük) hareketli ortalamalarının toplandığı 1.11-1.13 bandının üst sınırına yakın, 1.1260 seviyesinde bulunuyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.13 seviyesini kalıcı olarak aşmakta zorlanacağı düşüncesindeyiz.

Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli dün baskı altında kalırken, USD/TRY kurunun bu sabah 2.0688'e kadar yükselerek tarihi rekor seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. Güney Afrika Randı ise bu sabah USD karşısında gördüğü tarihi düşük seviyede. USD/TRY kurunda Bayram tatili sırasında görülen 3.0750 seviyesinin aşılması durumunda önümüzdeki günlerde gözler 3.10'a çevrilecektir. Küresel hisse senedi piyasalarında bugün görülecek seyir, risk iştahı ve dolayısıyla gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek yön açısından önemli olacak.

USDTRY için Destek: 3.0550-3.0400-3.0300 Direnç: 3.0750-3.0870-3.1000

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1200-1.1150 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1400

Döviz kurları	25/09/2015	28/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1194	1.1243	0.4%
USD/JPY	120.55	119.91	-0.5%
GBP/USD	1.5181	1.5171	-0.1%
USD/TRY	3.0457	3.0569	0.4%
USD/ZAR	13.8985	14.0641	1.2%
USD/RUB	65.50	66.22	1.1%
USD/BRL	3.9768	4.1068	3.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	-0.1%
GBP	-2.4%
TRY	-23.8%
ZAR	-17.9%
RUB	-12.3%
BRL	-35.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel piyasalar genelindeki olumsuz havanın etkisiyle gerileyen BIST-100 endeksi günü %1.73'lük düşüşle, gün içinde kaydettiği en düşük seviye olan 73,314.99 seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de S&P 500 endeksinde dün %2.57, teknoloji endeksi Nasdaq'ta ise %3.04'lük düşüş yaşandı. Asya'da ise Japon Nikkei 225 endeksi bugünü %4'e yakın ekside noktaladı. A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin dün sert gerilemiş olmasının ve satıcıları seyrin Asya borsalarında bu sabah korunuyor olmasının etkisiyle BIST-100 endeksine dahil hisselerin güne düşüşle başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,300 ve 70,000 puan destek; 73,800, 74,610 ve 75,000 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün, artan küresel risk algısına karşın emtia fiyatları geneliyle beraber geriledi. Dün güne US\$ 1,150 seviyesinin hafif altında başlayan altının ons fiyatının bu sabah US\$ 1,127 seviyesinde seyrettiği görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,125, US\$ 1,115 ve US\$ 1,104 destek; US\$ 1,133, US\$ 1,148 ve US\$ 1,157 direnç seviyeleri.

	25/09/2015	28/09/2015	değişim
MSCI EM	106	104	-2.22%
VIX	23.6	27.6	16.98%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Eylül Salı					
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
30 Eylül Çarşamba					
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
1 Ekim Perşembe					
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
2 Ekim Cuma					
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 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 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.”