

- Bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporunun toplamda güçlü bulunması A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselmesine yol açacaktır. Güçlü bir verinin kısa vadeli tahvil faizlerinde yaratacağı etkinin daha belirgin olacağı ve dolayısıyla bu yönde bir gerçekleşme yaşandığı takdirde A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinde hafif yataylaşma görülebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, beklentinin altında kalan Ağustos ayı istihdam artışının ardından Eylül ayı verisinin de hayal kırıklığı yaratması bazı piyasa katılımcıları arasında Fed'den gelecek faiz artırımı adımının 2016 yılına kalabileceği düşüncesinin destek bulmasına yol açarak A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizini %2.0 seviyesinin altına getirebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün açıklanacak Eylül ayı istihdam raporunun tarım dışı istihdamda geçen ay 203 bin kişilik artış kaydedildiğini göstermesi, işsizlik oranının %5.1'de sabit kalması, saatlik ortalama ücretlerde kaydedilen yıllık artışın ise %2.2'den %2.4'e yükselmesi bekleniyor. Ağustos ayında tarım dışı istihdamda kaydedilen artışın 173 bin ile ortalama beklentinin altında kaldığı, ancak Ağustos verilerinin sıklıkla yukarı yönlü revizyona uğradığı hatırlanacak olursa, geçtiğimiz ayın verilerine bugün yapılacak olası revizyonlar da A.B.D.'deki istihdam tablosuna dair piyasada oluşacak algı açısından önemli olacak. Tarım dışı istihdam artışının 200 binin üzerinde bir değer alması, özellikle de saatlik ücretlerdeki artış piyasadaki beklentiyi karşıladığı takdirde Fed'in Aralık'ta hatta Ekim'de faiz artırımına gidebileceği düşüncesini canlı tutarak USD'yi destekleyecektir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0257	0.03
EUR/TRY	3.3891	0.21
EUR/USD	1.1194	0.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.13	11.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.695	
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	74,530.96	0.44	-13.43
BIST-30	91,620.93	0.42	-14.05
BIST Bankacılık	120,899.19	1.15	-24.80
FTSE 100 EOD	6,072.47	0.18	-7.68
XETRA DAX	9,509.25	-1.57	-1.48
Dow Jones Ind. Ave.	16,272.01	-0.08	-8.63
Nasdaq Bileşik	4,627.08	0.15	-2.45
S&P 500	1,923.82	0.20	-6.74
Altın	1,113.16	-0.13	-5.67
Brent petrol	47.69	-1.41	-15.63

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yurt içi tahvil piyasasında faizlerin beklentimize paralel hafif gerilediği gözlemlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde 11 baz puanlık gerileme kaydedilirken, benzer bir düşüş kaydeden 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %11.0 seviyesinin altına geri çekildi. Gün içinde nispeten yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz yurt içi tahvil piyasasında faizler, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Eylül ayı istihdam raporunun ardından USD/TRY kurunda görülecek tepkiye bağlı olarak yön bulabilir.

Dün A.B.D.'de açıklanan Eylül ayı ISM imalat endeksi 50.2 değerini alarak bir önceki aya göre ortalama beklentinin üzerinde gerileme kaydetti. ISM endeksinin 50'nin üzerinde bir değer alması imalat sektöründe faaliyetin genişlediğine işaret ederken, dün yayımlanan veri imalattaki büyüme temposunun çok düştüğünü gösteriyor.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde Eylül ayı ortalarından bu yana görülen gerileme eğilimi dün de korunurken, 10 yıllık tahvil faizi beklentinin altında kalan ISM verisinin ardından bir ayı aşkın süredir gördüğü en düşük seviye olan %2.0090'a geriledi. 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %2.0450 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporunun toplamda güçlü bulunması A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselmesine yol açacaktır. Güçlü bir verinin kısa vadeli tahvil faizlerinde yaratacağı etkinin daha belirgin olacağı ve dolayısıyla bu yönde bir gerçekleşme yaşandığı takdirde A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinde hafif yataylaşma görülebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, beklentinin altında kalan Ağustos ayı istihdam artışının ardından Eylül ayı verisinin de hayal kırıklığı yaratması bazı piyasa katılımcıları arasında Fed'den gelecek faiz artırımını 2016 yılına kalabileceği düşüncesinin destek bulmasına yol açarak A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizini %2.0 seviyesinin altına getirebilir.

	30/09/2015	01/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.55	11.44	-11	↓
10 yıllık gösterge	11.03	10.91	-12	↓
10-2 yıl getiri farkı	-52	-53		
TR Eurobond (\$)	30/09/2015	01/10/2015	değişim (US\$)	
2025	114.2	114.6	0.3	→
2030	159.4	159.8	0.4	→
2041	97.3	97.9	0.6	↑
	30/09/2015	01/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.06	2.04	-2	→
10-2 yıl getiri farkı	142	139		
CDS (5 yıllık USD)	30/09/2015	01/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	312	311	-0.5	→
Güney Afrika	292	290	-1.2	→
Rusya	345	367	21.5	↑
Brezilya	474	460	-13.7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1175, USD/TRY kuru 3.0327, sepet ise 3.2116 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah erken saatlerde Çin'de açıklanan Caixin PMI verisinin daha önce yayımlanan ilk tahminlere göre hafif olumlu olması USD/TRY kurunun güne düşüşle başlamasına yol açarken, kur dün önemli bir teknik destek seviyesi olarak gördüğümüz 3.01'i test etti. Ancak bu seviyeyi kıramayan USD/TRY kuru öğleden sonra yönünü yukarı çevirerek günü 3.03'ün hafif altında tamamladı.

EUR/USD paritesinde son günlerde görülen yatay hareket dün de korundu. 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1140 seviyesinin altına inemeyen paritenin öğleden sonra yukarı yönlü hareket etse de 1.12'nin üzerine yükselemediği gözlemlendi. EUR/USD paritesinin bugün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verisi öncesinde 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1175 seviyesinin etrafında nispeten dar bir hareket bandı içinde seyredeceği beklentisindeyiz.

Bugün açıklanacak Eylül ayı istihdam raporunun tarım dışı istihdamda geçen ay 203 bin kişilik artış kaydedildiğini göstermesi bekleniyor. Raporun diğer alt başlıklarına gelecek olursak; piyasadaki ortalama beklenti işsizlik oranının %5.1'de sabit kalacağı, saatlik ortalama ücretlerde kaydedilen yıllık artışın ise %2.2'den %2.4'e yükseleceği yönünde. Ağustos ayında tarım dışı istihdamda kaydedilen artışın 173 bin ile ortalama beklentinin altında kaldığı, ancak Ağustos verilerinin sıklıkla yukarı yönlü revizyona uğradığı hatırlanacak olursa, geçtiğimiz ayın verilerine bugün yapılacak olası revizyonlar da A.B.D.'deki istihdam tablosuna dair piyasada oluşacak algı açısından önemli olacak.

Tarım dışı istihdam artışının 200 binin üzerinde bir değer alması, özellikle de saatlik ücretlerdeki artış piyasadaki beklentiyi karşıladığı takdirde Fed'in Aralık'ta hatta Ekim'de faiz artırımına gidebileceği düşüncesini canlı tutarak USD'yi destekleyecektir. Son dönemde istikrarlı sayılabilecek şekilde gerileyen, ancak aydan aya oynaklık gösterebilen bir seri olan işsizlik oranının bu ay hafif yükselmesi diğer yönleri güçlü gelecek bir istihdam raporunun piyasada yaratacağı olumlu algıyı zayıflatabilecek potansiyel bir etken. Manşet istihdam artışı istihdam raporunun döviz piyasasında yaratacağı etki açısından en önemli etken olsa da, her zaman olduğu gibi raporun tüm alt bileşenleri ve geçen aya dair revizyonlarla beraber toplamda nasıl değerlendirileceği piyasanın tepkisini şekillendirecek.

Bugün güçlü gelecek bir istihdam raporunun ardından USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında destek bulması, ancak USD'de gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında görülecek hareketin daha belirgin olması beklenebilir. Raporun güçlü bulunması halinde USD/TRY kurunda bugün 3.05 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, hayal kırıklığı yaratacak bir veri kurda dün test edilen ancak aşılmayan 3.01 seviyesinin görülmesine yol açabilir. İstihdam verilerinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdire EUR/USD paritesinde son dönemde görülen 1.11-1.13 hareket bandının korunacağı beklentisindeyiz. Ancak tarım dışı istihdam artışının piyasadaki beklentinin ötesinde yükselmesi ve diğer istihdam göstergelerinin de güçlü gelmesi durumunda 1.11 seviyesinin kırılmasıyla en son Ağustos ortalarında görülen 1.10 seviyesine doğru bir hareketin önünün açıldığını görebiliriz.

USDTRY için Destek: 3.0200-3.0100-2.9960 Direnç: 3.0400-3.0500-3.0685

EURUSD için Destek: 1.1140-1.1100-1.1085 Direnç: 1.1200-1.1260-1.1300

Döviz kurları	30/09/2015	01/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1176	1.1194	0.2%
USD/JPY	119.84	119.92	0.1%
GBP/USD	1.5127	1.5128	0.0%
USD/TRY	3.0247	3.0257	0.0%
USD/ZAR	13.8406	13.9059	0.5%
USD/RUB	65.32	65.52	0.3%
USD/BRL	3.9478	4.0092	1.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.5%
JPY	-0.1%
GBP	-2.7%
TRY	-23.0%
ZAR	-17.0%
RUB	-11.4%
BRL	-33.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün 74,000-74,835 puan aralığında hareket eden BIST-100 endeksi günü %0.44'lük yükselişle 74,530.96 puan seviyesinden tamamladı. USD/TRY kurunda gün içinde görülen gerileme ve gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasaları genelinde etkili olan ılımlı hava BIST-100'ün dün destek bulmasında etkiliydi. Endekste bugün 75,500 puan seviyesinde bulunan ve üzeri en son Temmuz ayında görülen 50 günlük basit hareketli ortalama önemli direnç konumunda. Bugün A.B.D.'den gelecek istihdam raporu, BIST-100 endeksinin kapanışında yön belirleyici olacaktır. BIST-100

	30/09/2015	01/10/2015	değişim
BIST-100	74,205.47	74,530.96	0.44%
BIST-30	91,235.61	91,620.93	0.42%
XBANK	119,519.73	120,899.19	1.15%
XUSIN	76,066.19	76,191.30	0.16%
MSCI TR	1,054,459	1,060,024	0.53%
MSCI EM	106	105	-0.84%
VIX	24.5	22.6	-7.96%

Kaynak: Reuters

endeksinde, 74,000, 73,460 ve 72,500 puan destek; 75,130, 75,500 ve 76,200 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında A.B.D.'den gelecek istihdam verileri öncesinde zayıf bir seyir görülüyor. Bu sabah US\$ 1,110 seviyesini test eden altının ons fiyatında, A.B.D. istihdam verileri güçlü geldiği takdirde US\$ 1,100'ün altının görülebileceğini düşünüyoruz. . Altının ons fiyatında US\$ 1,109, US\$ 1,105 ve US\$ 1,099 destek; US\$ 1,119, US\$ 1,123 ve US\$ 1,127 direnç seviyeleri.

Takvim

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