

- Cuma günü A.B.D.'de Eylül ayı tarım dışı istihdam artışının ortalama beklentinin oldukça altında gelmesi ve Ağustos ayı verisinin 1999 yılından beri ilk kez yukarı değil de aşağı yönde revize edilmesi, Fed'in Ekim ayında faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilerin yok olmasına hatta Aralık ayı beklentilerinin de sorgulanmasına yol açtı. Verilerin Fed'den hemen bir faiz artırımını gelmeyeceğini işaret etmesi nedeniyle gerileyen A.B.D. tahvil faizlerine paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de sabah saatlerinde düşüş yaşanabilir, ancak enflasyon verisinin beklentiden ne yönde sapacağı da ihaleye olan ilgide rol oynayabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir enflasyon verisi USD/TRY kurunda Cuma günü kaydedilen gerilemenin kısmen geri verilmesine yol açabilir. Öte yandan, enflasyonun beklentinin altında artması TRY'de geçen haftanın son gününde etkili olan olumlu havanın korunmasına neden olabilir. Cuma günü Temmuz ayı ortalarından bu yana ilk defa 21 günlük üssel hareketli ortalamasının altında kapanan USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde bu seviyenin altında kalmaya devam etmesi USD/TRY kurunda aşağı yönlü düzeltme hareketi görülmesi olasılığını artırabilir. USD/TRY kurunda 2.9850-2.9800 bölgesi ilk destek olarak takip edilebilir **(döviz, sayfa 3-4)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/7.53	0.70/7.70	0.4/7.14
	10:00	Eylül ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	1.05/6.40	0.98/6.21
	-	Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16 Nisan 2025 vadeli, 6 ayda bir TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Eylül ayı ISM hizmetler endeksi	58.5	58	59
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı PMI birleşik	53.9	-	53.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9896	-1.19
EUR/TRY	3.3532	-1.06
EUR/USD	1.1209	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.10	11.41
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.656	
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 (%)
BIST-100	74,396.65	-0.18	-13.21
BIST-30	91,421.26	-0.22	-13.88
BIST Bankacılık	119,456.08	-1.19	-24.84
FTSE 100 EOD	6,129.98	0.95	-6.64
XETRA DAX	9,553.07	0.46	-2.57
Dow Jones Ind. Ave.	16,472.37	1.23	-7.58
Nasdaq Bileşik	4,707.77	1.74	-0.60
S&P 500	1,951.36	1.43	-5.22
Altın	1,137.74	2.21	-3.71
Brent petrol	48.13	0.92	-16.05

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de Eylül ayı tarım dışı istihdam artışının 142 bin kişi ile 203 bin kişi olan ortalama beklentinin oldukça altında gelmesi ve Ağustos ayı verisinin 1999 yılından beri ilk kez yukarı değil de aşağı yönde revize edilmesi, Fed'in Ekim ayında faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilerin yok olmasına hatta Aralık ayı beklentilerinin de sorgulanmasına yol açtı. A.B.D.'de 10 yıllık tahvil faizi %1.90'lara gerilerken, 2 yıllık tahvil faizi de %0.54'e yaklaştı. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'de 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %1.9860 ve %0.5780 seviyesinde hareket ediyor.

Bugün açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı, sabah saatlerinde tahvil faizlerindeki seyri belirleyecek. Enflasyon verileri dışında bu hafta yurt içinde öne çıkan başlıklar arasında, Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği beş ihaleyi ve 8 Ekim'de yayımlanacak Ağustos ayı sanayi üretimini sayabiliriz. Hazine TL 9.7 milyar TL'lik itfasına karşılık bu hafta TL 5.7 milyar piyasadandan olmak üzere toplam TL 7 milyarlık satış yaparak Ekim ayı iç borçlanma programını tamamlamayı planlıyor. Bugün Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili ve 16 Nisan 2025 vadeli, 6 ayda bir TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.

Kötü gelen A.B.D. verisinin Fed'den hemen bir faiz artırımını gelmeyeceğini

işaret etmesi nedeniyle gerileyen A.B.D. tahvil faizlerine paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de sabah saatlerinde düşüş yaşanabilir, ancak enflasyon verisinin beklentiden ne yönde sapacağı da ihaleye olan ilgide rol oynayabilir.

Bugün A.B.D.'de Eylül ayı ISM hizmetler, Euro Bölgesi'nde de Ekim ayı PMI verileri ile Ağustos ayı perakende satışlar verileri yayımlanacak. Küresel piyasalarda bu hafta Almanya'da yarın Ağustos ayı fabrika siparişleri, Çarşamba günü de sanayi üretimi verileri açıklanacak. Söz konusu veriler, Çin'de hisse senetleri piyasasındaki dalgalanmanın ve ekonomik yavaşlamanın Alman ekonomisine zarar verip vermediğini işaret edecek. Perşembe günü ise, A.B.D.'de Fed'in 16-17 Eylül toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı yapılacak. BoE faiz oranlarını sabit tutarken, muhtemelen Ian McCafferty yine faiz artırımını yönünde oy kullanan tek üye olacak.

	01/10/2015	02/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.44	11.41	-3	↓
10 yıllık gösterge	10.91	10.92	1	→
10-2 yıl getiri farkı	-53	-49		
TR Eurobond (\$)	01/10/2015	02/10/2015	değişim (US\$)	
2025	114.6	115.0	0.5	→
2030	159.8	160.3	0.5	↑
2041	97.9	98.3	0.4	→
	01/10/2015	02/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.04	1.99	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	139	141		
CDS (5 yıllık USD)	01/10/2015	02/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	311	309	-2.0	→
Güney Afrika	290	285	-5.3	↓
Rusya	367	369	2.0	↑
Brezilya	460	434	-26.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

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

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan ve hayal kırıklığı yaratan Eylül ayı istihdam verilerinin küresel piyasalara verdiği iki mesajdan bahsetmek mümkün. Bunların ilki, A.B.D. ekonomisindeki toparlanmanın hız kesmekte olduğu, ikincisi ise Fed'in mevcut koşullar altında 2015 yılı içinde faiz artırımına gitmesi olasılığının iyice zayıfladığı. Son dönemde büyüme görünümüne ilişkin kaygıların piyasaların gündeminde önemli bir yer işgal ettiğini göz önünde bulunduracak olursak, küresel ekonominin güçlü görünüm arz eden nadir unsurlarından olan A.B.D. ekonomisindeki olası yavaşlamanın risk iştahı açısından olumsuz bir gelişme olması beklenebilir. Öte yandansa, Fed'in faiz artırımını bir süre daha erteleyeceği düşüncesinin faiz oranlarını baskı altında tutarak görece riskli varlıklara ilgiyi artırması beklenebilir. Küresel döviz piyasalarının Cuma günü, istihdam verisinin büyüme görünümü ile ilgili verdiği mesajdansa, Fed'den gelecek adımın zamanlamasına dair beklentilerdeki değişime odaklandığını gördük.

A.B.D. istihdam verileri sonrasında EUR/USD paritesi yaklaşık 10 gündür içinde hareket ettiği bandın üst sınırı olan 1.13'ü test ettiyse de, bu seviyeyi kıramadı. Benzer şekilde, USD/JPY paritesinin de veri sonrasında 119.0 seviyesinin altına gerilediğini, ancak kayıplarını geri alan paritenin bu sabah 120 seviyesine yakın seyrettiği görülüyor. Fed'den gelecek ilk faiz artırımının 2016 yılına kalabileceği düşüncesi her ne kadar EUR'yu ve JPY'yi USD karşısında desteklese de, gerek ECB'nin gerekse BoJ'nin uzunca bir süre daha gevşek para politikası uygulamaya devam edeceği ve gerek görülürse gevşeme yönünde ek adımlar atabileceği düşüncesi, ilgili para birimlerinin kazanımlarını sınırlıyor. Çarşamba sabahı sonuçlanacak BoJ toplantısı sonrasında Başkan Kuroda'nın daha fazla niceliksel genişlemeye gidilip gidilmeyeceği konusunda vereceği sinyaller JPY'nin seyrini açısından kritik olacak.

Diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber TRY'nin A.B.D. istihdam verileri sonrasında dalgalı bir tepki verdiğini gördük. Veri öncesinde 2.0250 seviyesine yakın seyreden ve verinin ardından ilk tepki olarak sınırlı gerileyen USD/TRY kuru daha sonra yönünü yukarı çevirerek 3.0350 seviyesinin üzerine yükseldi. Daha sonra sert gerileme eğilimi gösteren kur akşam saatlerinde 2.99 seviyesinin altına kadar geriledi. Veri sonrasında gelişmekte olan ülke para birimlerinde ve küresel hisse senedi piyasalarında görülen dalgalı seyrin, piyasaların istihdam verisinin ardından, yukarıda aktardığımız karışık mesajları değerlendirmeye çalışmasıyla açıklanabilir.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı Türkiye piyasaları açısından haftanın öne çıkan ekonomik verisi. Piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'nin aylık bazda %0.7 artarak yıllık tüketici enflasyonunu önceki aya göre yukarı taşıyacağı yönünde. Ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir enflasyon verisi USD/TRY kurunda Cuma günü kaydedilen gerilemenin kısmen geri verilmesine yol açabilir. Öte yandan, enflasyonun beklentinin altında artması TRY'de geçen haftanın son gününde etkili olan olumlu havanın korunmasına neden olabilir. Cuma günü Temmuz ayı ortalarından bu yana ilk defa 21 günlük üssel hareketli ortalamasının altında

Döviz kurları	01/10/2015	02/10/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1194	1.1209	0.1%	↑
USD/JPY	119.92	119.89	0.0%	↓
GBP/USD	1.5128	1.5181	0.4%	↑
USD/TRY	3.0257	2.9896	-1.2%	↓
USD/ZAR	13.9059	13.7170	-1.4%	↓
USD/RUB	65.52	66.11	0.9%	↑
USD/BRL	4.0092	3.9316	-1.9%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.4%
JPY	-0.1%
GBP	-2.3%
TRY	-22.1%
ZAR	-15.8%
RUB	-12.2%
BRL	-32.4%

Kaynak: Reuters

kapanan USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde bu seviyenin altında kalmaya devam etmesi USD/TRY kurunda aşağı yönlü düzeltme hareketi görülmesi olasılığını artırabilir. USD/TRY kurunda 2.9850-2.9800 bölgesi ilk destek olarak takip edilebilir.

Küresel veri gündeminin nispeten zayıf olduğu haftanın öne çıkan gelişmeleri Merkez Bankaları odaklı. Japonya'da BoJ Çarşamba sabahı, İngiltere'de ise BoE Perşembe günü öğleden sonra toplanacak. Toplantılarda para politikasında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak BoJ toplantısında daha fazla niceliksel genişlemeye dair verilebilecek sürpriz sinyaller, BoE toplantısında ise faiz kararına itiraz gelip gelmeyeceği izlenecek. A.B.D. istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırımının 2016 yılına kalacağı beklentisinin güçlenmeye başladığı değerlendirilecek olursa, Çarşamba akşamı yayımlanacak 16-17 Eylül'deki Fed toplantısına ilişkin tutanakların piyasalarda normalden daha az heyecan uyandırması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9850-2.9800-2.9750 Direnç: 3.0000-3.0100-3.0300

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1140-1.1100-1.1085 Direnç: 1.1245-1.1265-1.1315

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinin ardından dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi gününü hafif düşüşle 74,396.65 puan seviyesinden tamamladı. Türkiye hisse senedi piyasalarının açık olduğu saatlerde ekside seyreden A.B.D. borsaları Cuma gününü %1'in üzerinde artışla tamamladı. Küresel hisse senedi piyasalarının A.B.D. istihdam verilerine BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinin işleme kapalı olduğu saatlerde olumlu tepki verdiği (Asya borsaları da bu sabah artıda) ve USD/TRY kurunun sert sayılabilecek şekilde gerilediği göz önünde bulundurulursa, BIST-100 endeksinin bugün güne sert yükselişle başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,300 ve 72,600 puan destek; 75,000, 75,360 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

	01/10/2015	02/10/2015	değişim
BIST-100	74,530.96	74,396.65	-0.18%
BIST-30	91,620.93	91,421.26	-0.22%
XBANK	120,899.19	119,456.08	-1.19%
XUSIN	76,191.30	76,294.17	0.14%
MSCI TR	1,060,024	1,057,770	-0.21%
MSCI EM	105	106	0.63%
VIX	22.6	20.9	-7.14%

Kaynak: Reuters

Fed'den gelecek olası faiz artırımının 2016 yılına kalacağı düşüncesini destekleyen ve A.B.D.'de tahvil faizlerinin sert gerilemesine neden olan A.B.D. istihdam verilerinin ardından altının ons fiyatının sert yükseldiğini gördük. Cuma günü sabah saatlerinde US\$ 1,105 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatı, istihdam verilerinin ardından US\$ 1,141 seviyesinin üzerine yükseldi. Kazanımlarını kısmen geri veren altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,135 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,128, US\$ 1,120 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,142, US\$ 1,150 ve US\$ 1,156 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Ekim Pazartesi					
Türkiye	10:00	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/7.53	0.70/7.70	0.4/7.14
	10:00	Eylül ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	1.05/6.40	0.98/6.21
	-	Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16 Nisan 2025 vadeli, 6 ayda bir TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Eylül ayı ISM hizmetler endeksi	58.5	58	59
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı PMI birleşik	53.9	-	53.9
Almanya	10:55	Ekim ayı PMI birleşik	54.3	-	54.3
6 Ekim Salı					
Türkiye	-	Hazine, 14 Aralık 2016 vadeli, kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine, 14 Haziran 2017 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12 Mart 2025 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
Almanya	09:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	-	-1.4
Belçika	10:00	AB Maliye Bakanları toplantısı			
7 Ekim Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
Japonya	06:00	BoJ politika kararı /Başkan Kuroda'nın konuşması			
Almanya	09:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.2	-	0.7
Çin	-	Eylül ayı PBoC döviz rezervi (USD trilyon)	-	-	3557
8 Ekim Perşembe					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık/yıllık %)	-0.5	-	-1.5/0.3
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	277
	21:00	Fed toplantı tutanakları yayımlanacak			
	14:30	ECB toplantı özeti yayımlanacak			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararını açıklayacak.	0.5	0.5	0.5
9 Ekim Cuma					
A.B.D.	-	Dünya Bankası & IMF yıllık toplantısı			
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 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.”