

- Dün akşam saatlerinde çıkan bir haberde, ECB'nin ayda € 80 milyar tutarındaki tahvil alımlarını kademeli olarak azaltarak sonunda durdurmasının söz konusu olduğunun yer alması, A.B.D.'nin tahvil faizlerinin biraz daha yükselmesine ve EUR'nun değer kazanmasına neden oldu. Bugünkü A.B.D. özel sektör istihdam verisinin iyi gelmesi durumunda, Cuma günkü resmi istihdam verileri için beklentiler güçlenebilir ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldiği seviyeleri koruyabilir. USD/TRY kurundaki yükselişe bağlı olarak bugün yurt içi tahvil faizlerinde yönün yukarı olmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün EUR/USD paritesinde 1.1165 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz, ilk direnç ise 1.1240'ta. Dün USD/TRY kuru 3.0650 seviyesine kadar yükseldi. Son günlerde TRY üzerinde baskı yaratan unsurlar arasında; Moody's'in kararı, Aralık'ta Fed'den faiz artırımını gelebileceği yönündeki beklentilerin destek bulması, petrol fiyatlarındaki yükseliş, dün ECB ile ilgili gelen haber ve arka planda da siyasi risk algısı sayılabilir. Ağırlıklı olarak yurt dışı gelişmeleri takip edeceğimizi düşündüğümüz USD/TRY kurunda 3.05'in üzerinde kapanışların olması halinde tarihi yüksek seviye olan 3.0970'e doğru bir hareket riski canlı kalacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Eylül ayı özel sektör istihdam artışı (000 kişi)	180	160	176.9
	15:30	Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-42	-42	-39.474
	17:00	Eylül ayı ISM hizmetler	53	53	51.4
	17:00	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	0.0
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri	-	-0.5	1.9
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-0.2/1.5	1.1/2.9

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreye

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)	
USD/TRY	3.0563	1.28	77,057.77	-0.22	7.43	
EUR/TRY	3.4248	1.21	94,193.55	-0.30	7.74	
EUR/USD	1.1202	-0.06	BIST Bankacılık	-0.81	9.97	
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik	FTSE 100 EOD	7,074.34	1.30	13.33
Bir gün önceki kapanış	8.43	8.62	XETRA DAX	10,619.61	1.03	-1.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.894		Dow Jones	18,168.45	-0.47	4.27
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25	S&P 500	2,150.49	-0.50	5.21
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50	BV SP Bovespa	59,339.23	-0.21	36.88
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.25	NIKKEI 225	16,735.65	0.83	-12.07
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB			Altın	1,267.81	-3.33	19.58

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de son açıklanan verilerin iyi gelmesi ve Cuma günü yayımlanacak istihdam verilerinin de tatminkar olacağı yönündeki beklentiler, Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımına gidebileceği düşüncesine destek verirken, A.B.D. tahvil faizleri de yükselmişti. Dün akşam saatlerinde çıkan bir haberde, ECB'nin ayda € 80 milyar tutarındaki tahvil alımlarını kademeli olarak azaltarak sonunda durdurmasının söz konusu olduğunun yer alması, A.B.D.'nin tahvil faizlerinin biraz daha yükselmesine ve EUR'nun değer kazanmasına neden oldu. Pazartesi günü %1.63 seviyesine yakın kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün gece %1.6920 seviyesini gördü ve %1.6830 ile günü tamamladı.

Twitter'da yayımladığı açıklamasında ECB'nin basın sorumlularından Steen, ECB Yönetim Kurulu'nun bu konuları görüşmediğini belirtti. Ancak A.B.D. tahvil faizlerinin yükseldiği seviyelerden uzaklaşmadığı görülüyor, zira hem varlık alım programının sonlandırılma endişesinin piyasada ağırlığını hissettirdiği görülüyor hem de Fed yetkililerinden gelen açıklamalar Aralık ayında bir faiz artırım olasılığını canlı tutuyor.

Dün Richmond Fed Başkanı Lacker, enflasyonu kontrol altında tutmak için borçlanma maliyetlerinin belirgin şekilde yükselmesi gerekebileceğini söyleyerek, faiz artırımını taraftarı olduğunun işaretlerini verdi. Chicago Fed Başkanı Evans da, veriler iyi gelmeye devam ettiği sürece Aralık ayında gelebilecek bir faiz artırım kararının iyi olacağını belirtti.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.67 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde Eylül ayı PMI verileri ve Ağustos ayı perakende satışlar açıklanacak. A.B.D.'de Eylül ayı özel sektör istihdam artışı, ISM hizmetler. dayanıklı mal siparişleri ve fabrika siparişleri yayımlanacak. Cuma günü resmi istihdam verileri öncesinde bugün açıklanacak özel sektör istihdam verisi bir öncü niteliğinde. Ancak iki veri arasındaki korelasyonun güçlü olmadığını hatırlatalım. Yine de verinin iyi gelmesi durumunda, Cuma günü resmi istihdam verileri için de beklentiler güçlenebilir ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldiği seviyeleri koruyabilir. USD/TRY kurundaki yükselişe bağlı olarak bugün yurt içi tahvil faizlerinde yönün yukarı olmasını bekliyoruz.

	03/10/2016	04/10/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.63	8.62	-1
10 yıllık gösterge	9.61	9.65	4
10-2 yıl getiri farkı	98	103	

	03/10/2016	04/10/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.62	1.68	6
10-2 yıl getiri farkı	82	86	

CDS (5 yıllık USD)	03/10/2016	04/10/2016	değişim (bps)
Türkiye	254	249	-4.3
Güney Afrika	249	247	-1.6
Rusya	218	221	2.8
Brezilya	268	273	5.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1215, USD/TRY kuru 3.0590 ve sepet de 3.2440 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü istihdam verileri öncesinde son günlerde açıklanan A.B.D. verilerinin iyi gelmesi, dün iki Fed yetkilisinden gelen açıklamaların para politikasında sıkılaştırma taraftarı olması ve A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, USD'nin küresel piyasalarda değer kazanmasına neden oldu ve EUR/USD paritesi de beklentimizle uyumlu şekilde 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1164 seviyesini test etti.

Dün akşam saatlerinde çıkan bir haberde, ECB'nin varlık alım politikasında değişiklik yapacağı (miktarı kademeli olarak azaltacağı) haberinin ardından EUR/USD paritesinde dalgalanma yaşandı ve sonrasında parite 1.1239 seviyesine kadar yükseldi. ECB'nin basın sorumlularından Steen'in, ECB'nin bu yönde bir değerlendirmesinin olmadığını belirtmesi, EUR'nun kazanımlarının bir kısmını geri vermesine neden olsa da, piyasaların varlık alım programının miktarının azaltılmasına ilişkin endişelerinin yok olmadığı görülüyor.

Bugün yurt dışı veri gündemi yoğun. Piyasaların, Cuma günü resmi istihdam verileri öncesinde bugün yayımlanacak özel sektör istihdam verisine duyarlı olabileceğini düşünüyoruz. Gerçekleşmenin beklentiden iyi gelmesi durumunda USD'de değer kazanımı görülecektir.

Bugün EUR/USD paritesinde 1.1165 seviyesinin destek olmasını bekliyoruz, ilk direnç ise 1.1240'ta.

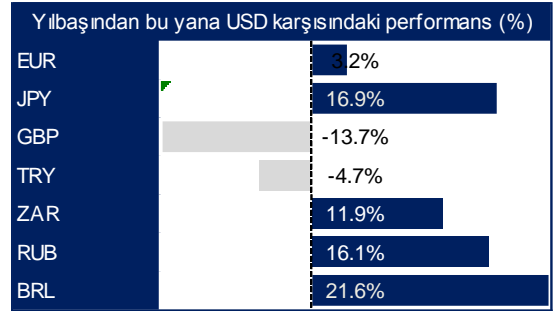
Brexit endişelerinin ağırlığını koymasıyla birlikte GBP baskı altında kalırken, GBP/USD paritesi 1.27'nin altına inerek, 31 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Dün USD/TRY kuru 3.0650 seviyesine kadar yükseldi. Son günlerde TRY üzerinde baskı yaratan unsurlar arasında; Moody's'in kararı, Aralık'ta Fed'den faiz artırımı gelebileceği yönündeki beklentilerin destek bulması, petrol fiyatlarındaki yükseliş, dün ECB ile ilgili gelen haber ve arka planda da siyasi risk algısı sayılabilir. Ağırlıklı olarak yurt dışı gelişmeleri takip edeceğimizi düşündüğümüz USD/TRY kurunda 3.05'in üzerinde kapanışların olması halinde tarihi yüksek seviye olan 3.0970'e doğru bir hareket riski canlı kalacak.

USDTRY için Destek: 3.0515-3.0450-3.0300 Direnç: 3.0650-3.0800-3.1000

EURUSD için Destek: 1.1182-1.1165-1.1140 Direnç: 1.1240-1.1275-1.1300

Döviz kurları	03/10/2016	04/10/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1209	1.1202	-0.1%
USD/JPY	101.61	102.88	1.2%
GBP/USD	1.2841	1.2726	-0.9%
USD/TRY	3.0178	3.0563	1.3%
USD/ZAR	13.5823	13.8200	1.8%
USD/RUB	62.32	62.78	0.7%
USD/BRL	3.2090	3.2563	1.5%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dünkü ECB ile ilgili çıkan haber sonrasında bu sabah Asya borsaları eksiye. Bu haberlerin ve USD/TRY kurundaki yükselişin de etkisiyle bu sabah BIST-100 endeksinin güne düşüşle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde, 76,200, 75,730 ve 75,110 destek; 77,700, 78,300 ve 79,000 ise direnç seviyeleri. Dün altının ons fiyatında sert gerileme yaşandı. Son 6 haftadır içinde bulunduğumuz US\$ 1,300-1,350 bandı kırıldı ve US\$ 1,300 seviyesi kırılınca düşüş hızlandı. Ons fiyattaki sert gerilemenin nedenlerini şu şekilde özetleyebiliriz: Son açıklanan A.B.D. verileri iyi geldi ve istihdam verisi için beklentiler de olumlu. Dolayısıyla Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımına gidebileceği beklentisi giderek güçleniyor. Avrupa'nın bankacılık sektörünün sağlığına ilişkin endişelerin kısmen azaldığı görülüyor. Çin piyasalarının tatil nedeniyle 1-9 Ekim arasında piyasada olmaması likiditeyi azaltıyor. Hindistan'da perakende talebi zayıf. Dün ECB'nin varlık alım programını kademeli olarak azaltacağı yönündeki haber, altının ons fiyatında aşağı yönlü baskı yarattı. Bu sabah US\$ 1,271 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,266 ve US\$ 1,250 destek; US\$ 1,278, US\$ 1,290 ve US\$ 1,300 ise direnç seviyeleri.

	03/10/2016	04/10/2016	değişim
BIST-100	77,225.39	77,057.77	-0.22%
BIST-30	94,477.51	94,193.55	-0.30%
XBANK	132,947.84	131,876.63	-0.81%
XUSIN	79,692.52	80,001.61	0.39%
MSCI TR	1,091,272	1,087,960	-0.30%
MSCI EM	106.29	107.20	0.86%
VIX	13.6	13.6	0.44%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Ekim Çarşamba					
A.B.D.	15:15	Eylül ayı özel sektör istihdam artışı (000 kişi)	180	160	176.9
	15:30	Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-42	-42	-39.474
	17:00	Eylül ayı ISM hizmetler	53	53	51.4
	17:00	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	0.0
	17:00	Ağustos ayı fabrika siparişleri	-	-0.5	1.9
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.1
	11:00	Eylül ayı Markit PMI birleşik	-	-	52.6
	12:00	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-0.2/1.5	1.1/2.9
6 Ekim Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	255	254
7 Ekim Cuma					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	210	170	151
	15:30	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	4.9	4.9	4.9
	15:30	Eylül ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/2.7	0.3/-	0.1/2.4
Almanya	09:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	-1.5

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

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.”