

- Dün genel olarak yurt içi tahvil faizlerinde görülen düşüşün, A.B.D.'de Cuma günü beklentiden kötü gelen tarım dışı istihdam verisinin Fed'den hemen bir faiz artırımını gelmeyeceğini işaret etmesi nedeniyle gerileyen A.B.D. tahvil faizlerine paralel olduğu söylenebilir. Dün düzenlenen ihalelere iyi talep gelirken, Hazine Müsteşarlığı beklentinin altında maliyetlerle borçlandı. Hazine'nin Ekim'deki TL 7 milyarlık borçlanma hedefine ulaşması için bugün düzenleyeceği 3 ihalede toplam TL 3.2 milyarlık satış yapması yeterli olacak. İhalelere gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz, öğleden sonra tahvil piyasasına yön verebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün USD/TRY kurunun yurt içinde tahvil faizlerinde gözlenen keskin sayılabilecek düşüş ve hisse senetleri piyasasındaki alıcılı seyre karşın sınırlı şekilde gerilemesi büyük yatırımcıların döviz talebinin yoğunlaşmış olabileceğine işaret ediyor. USD/TRY kuru 3.00 seviyesinin altında kaldığı takdirde kurdaki aşağı yönlü riskin korunacağı ve 2.98 seviyesinin belirgin şekilde kırılması durumunda son günlerde görülen aşağı yönlü hareketin hız kazanabileceği düşüncesindeyiz. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki kısa pozisyonların Fed kaynaklı iyimserlik havasıyla azaltılmaya devam edilip edilmeyeceği ve yurt içinde tahvil ve hisse piyasalarındaki alıcılı seyrin korunup korunmayacağı USD/TRY kuru açısından önemli olacak. Bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinin 1.1140-1.1240 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.			
Belçika	10:00	AB Maliye Bakanları toplantısı			

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	2.9827	-0.23
EUR/TRY	3.3377	-0.46
EUR/USD	1.1185	-0.21
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.84	11.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.530	
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	76,902.54	3.37	-10.29
BIST-30	94,671.44	3.56	-10.81
BIST Bankacılık	125,136.98	4.76	-21.27
FTSE 100 EOD	6,298.92	2.76	-4.07
XETRA DAX	9,814.79	2.74	0.09
Dow Jones Ind. Ave.	16,776.43	1.85	-5.87
Nasdaq Bileşik	4,781.26	1.56	0.95
S&P 500	1,987.05	1.83	-3.49
Altın	1,135.60	-0.19	-3.89
Brent petrol	49.25	2.33	-14.09

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün açıklanan Eylül ayı TÜFE artışı %0.89 ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşerek yıllık artış %7.14'ten %7.95'e çıktı. Beklentinin üzerinde gelen enflasyon verilerinin tahvil faizleri üzerinde belirgin bir etkisi hissedilmedi. Dün genel olarak yurt içi tahvil faizlerinde görülen düşüşün, A.B.D.'de Cuma günü beklentiden kötü gelen tarım dışı istihdam verisinin Fed'den hemen bir faiz artırımını gelmeyeceğini işaret etmesi nedeniyle gerileyen A.B.D. tahvil faizlerine paralel olduğu söylenebilir.

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 8 Temmuz 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında %10.87 ortalama bileşik faizle TL 250 milyonu kamu kuruluşlarından olmak üzere toplam TL 2.07 milyar borçlandı. 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde de ortalama %3.22 bileşik reel faizle TL 540 milyonu kamu kuruluşlarına olmak üzere TL 1.7 milyarlık satış yaptı. Çünkü ihalelere iyi talep gelirken, Hazine de beklentinin altında maliyetlerle borçlandı. Hazine'nin Ekim'de TL 5.7 milyarı piyasadan olmak üzere toplam TL 7 milyarlık borçlanma hedefine ulaşması için bugün düzenleyeceği 3 ihalede toplam TL 3.2 milyarlık satış yapması yeterli olacak. Bugün Hazine, 14 Aralık 2016 vadeli kuponsuz, 14 Haziran 2017 vadeli 6 ayda bir sabit kuponlu ve 12 Mart 2025 vadeli 6 ayda bir sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. İhalelere gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz, öğleden sonra tahvil piyasasına yön verebilir.

Yurt dışında önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.04 seviyesine yakın seyrediyor.

	02/10/2015	05/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
bileşik faiz (%) / kapanış				
2 yıllık gösterge	11.41	11.13	-27	↓
10 yıllık gösterge	10.92	10.62	-31	↓
10-2 yıl getiri farkı	-49	-52		
TR Eurobond (\$)				
	02/10/2015	05/10/2015	değişim (US\$)	
2025	115.0	116.2	1.2	↑
2030	160.3	162.0	1.7	↑
2041	98.3	99.4	1.1	↑
A.B.D. 10 yıllık (%)				
	02/10/2015	05/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	2.06	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	141	145		
CDS (5 yıllık USD)				
	02/10/2015	05/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	309	288	-21.0	↓
Güney Afrika	285	268	-17.0	↓
Rusya	369	338	-30.5	↓
Brezilya	434	409	-25.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1176, USD/TRY kuru 2.9843, sepet ise 3.1599 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde, geçen hafta Cuma günü A.B.D.'de açıklanan zayıf istihdam raporu sonrasında Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının 2016 yılına kalması olasılığının arttığı düşüncesinin fiyatlanmaya devam ettiğini gördük. Ancak gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanırken, TRY'ninünkü kazanımları nispeten sınırlı kaldı. Dün güne 2.99 seviyesine yakın başlayan USD/TRY kuru, ağırlıklı olarak 2.9830-3.00 aralığında hareket ettiği günü, bu bandın alt sınırında tamamladı.

TRY'nin performansının dün diğer gelişmekte olan ülke para birimleri kadar olumlu olmamasında rol oynayan iki etkenden bahsetmek mümkün. Bunların ilki, dün sabah açıklanan ve enflasyon görünümündeki geniş tabanlı bozulmanın devam ettiğine işaret Eylül ayı TÜFE verisiydi. Eylül ayında TÜFE bir önceki aya göre %0.89 ile ortalama beklentinin üzerinde artış kaydederken, yıllık tüketici enflasyonu da %7.95 olarak gerçekleşti. Çünkü enflasyon verilerinin çekirdek enflasyon göstergelerinden I ve H endekslerinin yukarı

yönlü hareket ettiğini göstermesi, gıda fiyatlarındaki artış enflasyonda önemli rol oynasa da enflasyondaki bozulmanın yüksek oynaklık gösterebilen gıda ve enerji fiyatları haricinde de etkili olduğuna işaret etti.

TRY'nin görece daha az olumlu performansında rol oynayan ikincisi unsur ise USD/TRY kurunun 3.00 seviyesinin altına gerilemesiyle dün yurt içinde kurumlardan gelen döviz talebidir. Dün USD/TRY kurunun yurt içinde tahvil faizlerinde gözlenen keskin sayılabilecek düşüş ve hisse senetleri piyasasındaki alıcılı seyre karşın sınırlı şekilde gerilemesi de büyük yatırımcıların döviz talebinin yoğunlaşmış olabileceğine işaret ediyor.

USD/TRY kuru 3.00 seviyesinin altında kaldığı takdirde kurdaki aşağı yönlü riskin korunacağı ve 2.98 seviyesinin belirgin şekilde kırılması durumunda son günlerde görülen aşağı yönlü hareketin hız kazanabileceği düşüncesindeyiz. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki kısa pozisyonların Fed kaynaklı iyimserlik havasıyla azaltılmaya devam edilip edilmeyeceği ve yurt içinde tahvil ve hisse piyasalarındaki alıcılı seyrin korunup korunmayacağı USD/TRY kuru açısından önemli olacak.

A.B.D.'de zayıf istihdam raporunun ardından dün açıklanan ISM hizmetler endeksi de 56.9 ile piyasadaki ortalama beklenti olan 57.5'in altında kaldı. Ancak görece olumsuz sayılabilecek ISM verisine karşın EUR/USD paritesinin dün akşam 1.12 seviyesinin altına gerilediğini gördük. Bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinin 1.1140-1.1240 aralığında hareket edeceği beklentisindedir. Paritede bugün Fed'in şahin (para politikasını sıkılaştırma taraftarı) üyelerinden George'nin yapacağı konuşma takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9800-2.9750-2.9700-2.9580 Direnç: 2.9900-3.0000-3.0100

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1140-1.1100 Direnç: 1.1200-1.1240-1.1290

Döviz kurları	02/10/2015	05/10/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1209	1.1185	-0.2%	↓
USD/JPY	119.89	120.45	0.5%	↑
GBP/USD	1.5181	1.5143	-0.3%	↓
USD/TRY	2.9896	2.9827	-0.2%	↓
USD/ZAR	13.7170	13.5976	-0.9%	↓
USD/RUB	66.11	64.48	-2.5%	↓
USD/BRL	3.9316	3.9118	-0.5%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.6%
JPY	-0.6%
GBP	-2.6%
TRY	-21.9%
ZAR	-15.1%
RUB	-10.0%
BRL	-32.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü yurt içi hisse senedi piyasalarının kapalı olduğu saatlerde küresel borsalarda etkili olan olumlu havayı ve USD/TRY kurunda Cuma akşam saatlerinde yaşanan düşüşü dünkü açılıştaki fiyatlayarak güne sert yükselişle başlayan BIST-100 endeksi, dünkü açılıştaki Temmuz'dan bu yana ilk defa 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükseldi. Endeks gün içinde de yukarı yönlü seyrini korurken, tahvil faizlerinin gerilemesinin de etkisiyle bankacılık hisselerine gelen alımlar dün BIST-100 endeksini yukarı taşıyan önemli bir etkeni. BIST-100 endeksi dün günü %3.37'lik yükselişle 76,902.54 puandan tamamlarken, bankacılık sektör endeksinde kaydedilen yükseliş %5'e yaklaştı. BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerin dünkü günlük işlem hacminin son dönemde kaydedilen ortalama günlük işlem hacminin oldukça üzerinde olduğu da gözlemlendi. Bugün yavaşlayarak da olsa yükselmeye devam edebileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 76,200, 75,330 ve 74,800 puan destek; 77,600, 78,000 ve 78,950 puan direnç seviyeleri.

	02/10/2015	05/10/2015	değişim
BIST-100	74,396.65	76,902.54	3.37%
BIST-30	91,421.26	94,671.44	3.56%
XBANK	119,456.08	125,136.98	4.76%
XUSIN	76,294.17	78,193.03	2.49%
MSCI TR	1,057,770	1,095,830	3.60%
MSCI EM	106	109	3.15%
VIX	20.9	19.5	-6.69%

Kaynak: Reuters

Cuma günü A.B.D. istihdam verileri sonrasında küresel piyasalar genelinde artan risk iştahı dün hisse senedi piyasalarına olumlu yansımaya devam etti. A.B.D.'de hisse senedi endeksleri günü %1.5-%2.0 artıda tamamlarken, Avrupa'da FTSE ve DAX endekslerinin günü %3'e yakın artıda noktalandığı gözlemlendi. Olumlu havanın bu sabah Asya borsalarında da korunduğunu söylemek mümkün.

Altının ons fiyatı A.B.D. istihdam verileri sonrasındaki kazanımlarını büyük ölçüde korusa da, fiyatın US\$ 1,144 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu seviyede dirençle karşılaştığı gözleniyor. Fed'in faiz artırımının bir süre daha erteleneceği ve buna bağlı olarak faizlerin düşük seyretmeye devam edeceği beklentisi altının ons fiyatı açısından olumlu olsa da, küresel piyasalar genelinde hafta başında yükselen risk iştahı altına alım ilgisini sınırılıyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,128, US\$ 1,120 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,144, US\$ 1,150 ve US\$ 1,156 direnç seviyeleri.

Takvim

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