

- Küresel büyüme görünümüne dair endişeler bir süredir gündemdeki yerini korurken, IMF'nin dün yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme öngörüsünü bu yıl içinde ikinci kez aşağı yönlü güncellediği gözlemlendi. IMF 2015 yılına dair ekonomik büyüme öngörüsünü %3.3'ten %3.1'e güncellerken, 2016 yılına dair tahminini de %3.8'den %3.6'ya revize etti. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, IMF'nin küresel büyüme öngörüsüne gelen olumsuz güncellemeyle de etkisiyle dün günü hafif düşüşle, %2.035 seviyesinde tamamlandı. Dün gelişmekte olan ülke piyasaları genelindeki olumlu havanın korunmasıyla yurt içinde tahvil faizlerinde haftanın ilk gününde görülen düşüş eğiliminin korunduğu gözlemlendi. Dün bu seviyenin hemen üzerinde kapanın iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin USD/TRY kurunda dün akşam kaydedilen gerilemenin de desteğiyle bugün %11.0 seviyesinin altına çekilebileceği beklentisindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün yurtiçi piyasaların kapandığı dakikalarda 2.98 seviyesindeki desteği kıran USD/TRY kurundaki düşüş eğiliminin bu seviyenin kırılmasıyla hız kazandığı ve kurun bu sabah erken saatlerde 2.9525'e kadar gerilediği gözlemlendi. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu hava korunduğu takdirde USD/TRY kurunda bu hafta gözler 2.9370 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilebilir. Bu sabah 1.1250 seviyesinin hafif üzerinde seyreden paritenin, önemli bir ekonomik veri gündeminin yokluğunda bugün 1.13 seviyesinin üzerine kalıcı olarak yükselemeyeceği beklentisindeyiz. Bugün EUR/USD paritesinde görülebilecek olası aşağı yönlü hareketlerin ise paritede ilk önemli destek konumunda olan 50 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin bulunduğu 1.1185'i kıramayacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9568	-0.87
EUR/TRY	3.3339	-0.11
EUR/USD	1.1268	0.74
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.72	11.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.477	
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	77,258.59	0.46	-9.87
BIST-30	95,083.45	0.44	-10.43
BIST Bankacılık	125,270.75	0.11	-21.18
FTSE 100 EOD	6,326.16	0.43	-3.65
XETRA DAX	9,902.83	0.90	0.99
Dow Jones Ind. Ave.	16,790.19	0.08	-5.80
Nasdaq Bileşik	16,790.19	251.17	254.52
S&P 500	1,979.92	-0.36	-3.84
Altın	1,146.70	0.98	-2.95
Brent petrol	51.92	5.42	-9.44

* Yılbaşıdan bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel büyüme görünümüne dair endişeler bir süredir gündemdeki yerini korurken, IMF'nin dün yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme öngörüsünü bu yıl içinde ikinci kez aşağı yönlü güncellediği gözlemlendi. IMF 2015 yılına dair ekonomik büyüme öngörüsünü %3.3'ten %3.1'e güncellerken, 2016 yılına dair tahminini de %3.8'den %3.6'ya revize etti.

Dün önemli bir veri gündeminin yokluğunda %2.03-%2.08 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, IMF'nin küresel büyüme öngörüsüne gelen olumsuz güncellenmenin de etkisiyle günü hafif düşüşle, %2.035 seviyesinde tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.06 seviyesine yakın seyrediyor.

Pazartesi günkü iki ihalenin ardından dün, 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 düzenleyen Hazine, dün TL 546 milyonu kamudan olmak üzere toplamda TL 3.09 milyar borçlandı. Dünkü kuponlu tahvil ihalelerinde ortalama faiz piyasa beklentisinin hafif altında oluşurken, kuponsuz tahvil ihalesinde ortalama faiz piyasadaki beklentiye paralel gerçekleşti. Ekim ayında düzenlediği beş ihale ile TL 6.85 milyar borçlanan Hazine, TL 7.0 milyar olan aylık borçlanma öngörüsüne büyük ölçüde ulaşmış oldu.

Dün gelişmekte olan ülke piyasaları genelindeki olumlu havanın korunmasıyla yurt içinde tahvil faizlerinde haftanın ilk gününde görülen düşüş eğiliminin korunduğu gözlemlendi. Dün bu seviyenin hemen üzerinde kapanın iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin USD/TRY kurunda dün akşam kaydedilen gerilemenin de desteğiyle bugün %11.0 seviyesinin altına çekilebileceği beklentisindedir.

	05/10/2015	06/10/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.13	11.01	-13	↓
10 yıllık gösterge	10.62	10.54	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-52	-46		
TR Eurobond (\$)	05/10/2015	06/10/2015	değişim (US\$)	
2025	116.2	117.3	1.1	↑
2030	162.0	162.8	0.8	↑
2041	99.4	100.6	1.2	↑
	05/10/2015	06/10/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.06	2.04	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	145	143		
CDS (5 yıllık USD)	05/10/2015	06/10/2015	değişim (bps)	
Türkiye	288	283	-5.5	↓
Güney Afrika	268	263	-5.0	↓
Rusya	338	331	-7.5	↓
Brezilya	409	407	-2.0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1260, USD/TRY kuru 2.9590, sepet ise 3.1460 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB tarafından dün yayımlanan veriler, TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (REK) Endeksi'nin Eylül ayında 90.95 değerini alarak serinin başladığı 2003 yılının Ocak ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini gösterdi. REK'in gerilemesi TRY'nin Eylül ayında Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının para birimlerine karşı reel olarak değer kaybettiğini, ya da başka bir deyişle Türk mallarının fiyatının yabancı mallar cinsinden fiyatının gerilediğini gösteriyor.

Gelişmekte olan ülke para birimlerinde geçen hafta Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan ve Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının 2016 yılına kalabileceğini düşündüren istihdam verileri sonrasında görülen olumlu hava dün de korundu. İstihdam verileri sonrasında IDR,

BRL, RUB ve ZAR'ın USD karşısında sırasıyla %5.8, %4.1, %3.6 ve %3.2 artıda olduğu görülüyor. TRY'de de veri sonrasında belirgin bir değerlenme gözlemlense de, TRY'nin kazanımları %2.35 ile benzer para birimlerine göre sınırlı.

Dün sabah saatlerinde 2.98 seviyesini test eden USD/TRY kuru bu seviyeyi kıramayarak günün büyük kısmında 2.9800-2.9990 aralığında hareket etti. Öğleden sonra yönünü yeniden aşağıya çeviren ve yurtiçi piyasaların kapandığı dakikalarda 2.98 seviyesindeki desteği kıran kurdaki düşüş eğiliminin bu seviyenin kırılmasıyla hız kazandığı ve kuru bu sabah erken saatlerde 2.9525'e kadar gerilediği gözlemlendi. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu hava korunduğu takdirde USD/TRY kurunda bu hafta gözler 2.9370 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilebilir.

Bu sabah sonuçlanan BoJ (Japonya Merkez Bankası) toplantısında para politikasında bir değişikliğe gidilmedi. Piyasa katılımcıları her ne kadar bugünkü toplantıda bir adım atılmasını beklemese de, karar sonrasında JPY'nin hafif değer kazandığını ve USD/JPY paritesinin 120.0 seviyesini test ettiğini gördük. BoJ Başkanı Kuroda'nın bu sabahki basın toplantısında, önümüzdeki dönemde daha fazla niceliksel genişleme yönünde atılacak olası bir adımın sinyallerini verip vermeyeceği takip edilecek. Piyasa katılımcıları arasında bir süredir hakim olan beklenti BoJ'nin bugün harekete geçmeyeceği yönündeydi, ancak bazı analistler bugünkü toplantıda politikasını değiştirmeyen Merkez Bankası'nın 30 Ekim'de yapacağı toplantıda ülke ekonomisine dair öngörülerini aşağı yönlü güncellerken parasal taban hedefini artıracığı görüşünde.

EUR/USD paritesinin hafta başından bu yana 1.1170-1.1290 aralığında yönsüz bir seyir izlediği gözleniyor. Bu sabah 1.1250 seviyesinin hafif üzerinde seyreden paritenin, önemli bir ekonomik veri gündeminin yokluğunda bugün 1.13 seviyesinin üzerine kalıcı olarak yükselemeyeceği beklentisindeyiz. Bugün EUR/USD paritesinde görülebilecek olası aşağı yönlü hareketlerin ise paritede ilk önemli destek konumunda olan 50 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin bulunduğu 1.1185'i kıramayacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9500-2.9370-2.9300 Direnç: 2.9625-2.9800-2.9970

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1185-1.1145 Direnç: 1.1290-1.1320-1.1380

Döviz kurları	05/10/2015	06/10/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1185	1.1268	0.7%
USD/JPY	120.45	120.23	-0.2%
GBP/USD	1.5143	1.5221	0.5%
USD/TRY	2.9827	2.9568	-0.9%
USD/ZAR	13.5976	13.5033	-0.7%
USD/RUB	64.48	63.28	-1.9%
USD/BRL	3.9118	3.8534	-1.5%

Y ilbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.9%
JPY	-0.4%
GBP	-2.1%
TRY	-21.2%
ZAR	-14.5%
RUB	-8.3%
BRL	-31.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde haftanın ilk gününde etkili olan yükseliş eğilimi dün, beklentimize paralel yavaşlayarak korundu. Gün içinde 77,600 puan seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksi günü %0.46'lık artışla 77,258.63 puandan tamamladı. Dün A.B.D.'de hisse senedi endeksleri kapanışta karışık bir görünüm arz etse de, küresel hisse senedi piyasaları genelindeki olumlu havanın korunduğu ve Asya borsalarının bu sabah artıda seyrettiği görülüyor. Bugün güne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 78,000 puan seviyesinin aşılacağı ve 78,900 puanda bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının test

	05/10/2015	06/10/2015	değişim
BIST-100	76,902.54	77,258.59	0.46%
BIST-30	94,671.44	95,083.45	0.44%
XBANK	125,136.98	125,270.75	0.11%
XUSIN	78,193.03	78,438.78	0.31%
MSCI TR	1,095,830	1,100,808	0.45%
MSCI EM	109	110	0.92%
VIX	19.5	19.4	-0.72%

Kaynak: Reuters

edilebileceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 76,600, 76,000 ve 75,300 puan destek; 78,000, 78,900 ve 79,500 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,144 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen ve bu sabah US\$ 1,152'ye kadar yükselen altının ons fiyatında Eylül ayı sonlarında test edilen ancak aşılamayan US\$ 1,157 seviyesi ilk güçlü direnç konumunda. Altının ons fiyatında US\$ 1,144, US\$ 1,135 ve US\$ 1,123 destek; US\$ 1,157, US\$ 1,168 ve US\$ 1,175 direnç seviyeleri.

Takvim

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