

- İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün, A.B.D.'de yayımlanan ve Fed'in faiz artırımının 2016 yılına kalabileceği görüşünü güçlendiren zayıf Eylül ayı istihdam verisi öncesindeki son günlük kapanış seviyesinin 55 baz puan altında, %10.89 seviyesinden kapandı. Bugün yurt içinde tahvil faizlerinin yatay bir seyir izleyebileceği düşüncesindeyiz. Geçen haftaki istihdam verilerinin ardından, bu akşam yayımlanacak Fed tutanaklarının önceki aylara göre piyasada daha az ilgi uyandırması beklenebilecek olsa da, tutanaklarda görülecek iletişim A.B.D. tahvil faizlerinde hareketliliğe yol açabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda dün sert gerileme kaydedilirken, kur 1 Eylül'den bu yana ilk defa 2.92 seviyesinin altına geriledi. Dün öğleden sonra 2.9155 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru, gelişmekte olan ülke para birimlerinin gün içindeki kazanımlarını azaltmasıyla birlikte yükselerek günü 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9365 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. USD/TRY kurunun bugün de 50 günlük basit hareketli ortalamasının (2.94) üzerinde tutunması kurda son yedi işlem gününde görülen aşağı yönlü hareketin güç kaybettiğine işaret edebilir. Önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinin bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1190 ile son günlerde yukarı yönlü kıramadığı 1.1300 seviyeleri arasında hareket etmeye devam edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9393	-0.59
EUR/TRY	3.3036	-0.91
EUR/USD	1.1235	-0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.61	10.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.323	
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	78,698.17	1.86	-8.19
BIST-30	96,864.94	1.87	-8.75
BIST Bankacılık	129,819.09	3.63	-18.32
FTSE 100 EOD	6,336.35	0.16	-3.50
XETRA DAX	9,970.40	0.68	1.68
Dow Jones Ind. Ave.	16,912.29	0.73	-5.11
Nasdaq Bileşik	4,791.15	-71.46	1.16
S&P 500	1,995.83	0.80	-3.06
Altın	1,145.00	-0.15	-3.10
Brent petrol	51.33	-1.14	-10.47

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Küresel piyasalar genelinde risk iştahındaki nispeten yüksek seyir dün korunurken, gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin de devam ettiği gözlemlendi. Yurt içinde 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde dün 12 baz puanlık gerileme kaydedildi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün, A.B.D.'de yayımlanan ve Fed'in faiz artırımının 2016 yılına kalabileceği görüşünü güçlendiren zayıf Eylül ayı istihdam verisi öncesindeki son günlük kapanış seviyesinin 55 baz puan altında, %10.89 seviyesinden kapandı. Bugün yurt içinde tahvil faizlerinin yatay bir seyir izleyebileceği düşüncesindeyiz.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.0860 ile bir haftadır gördüğü en yüksek seviyeye ulaşırken, A.B.D.'de yatırımcıların tahvillerden çıkış yaparak hisse senedi piyasalarına yönelmesi ve A.B.D. Hazinesi'nin US\$ 21 milyarlık 10 yıllık tahvil ihracı gerçekleştirilmesi tahvil faizlerinin gün içinde hafif yükselmesinde rol oynayan etkenlerdi. 10 yıllık tahvilin faizi dün hafif yükselse de, zayıf taleple karşılaşan Almanya'nın 10 yıllık tahvil ihracı sonrasında A.B.D.'deki ihaleye gelen yatırımcı talebinin güçlü olduğunu ve ihalede faizin Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyede olduğu gözlemlendi. A.B.D. Hazinesi bugün de US\$ 13 milyar tutarında 30 yıllık tahvil ihracı gerçekleştirecek. Geçen haftaki istihdam verilerinin ardından, bu akşam yayımlanacak Fed'in 16-17 Eylül tarihli toplantısına ilişkin tutanakların önceki aylara göre piyasada daha az ilgi uyandırması beklenebilecek olsa da, tutanaklarda görülecek iletişim A.B.D. tahvil faizlerinde hareketliliğe yol açabilir.

	05/10/2015	06/10/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.01	10.89	-12 ↓
10 yıllık gösterge	10.54	10.43	-12 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-46	-46	

TR Eurobond (\$)	05/10/2015	06/10/2015	değişim (US\$)
2025	117.3	118.0	0.7 ↑
2030	162.8	164.9	2.1 ↑
2041	100.6	102.6	2.0 ↑

	05/10/2015	06/10/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.04	2.06	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	143	143	

CDS (5 yıllık USD)	05/10/2015	06/10/2015	değişim (bps)
Türkiye	283	271	-11.2 ↓
Güney Afrika	263	255	-8.0 ↓
Rusya	331	329	-1.5 →
Brezilya	407	447	39.3 ↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1250, USD/TRY kuru 2.9415, sepet ise 3.1275 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde geçen haftaki istihdam verileri sonrasında görülen yükseliş eğilimi dün IDR ve MYR öncülüğünde korundu. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki güçlenme kısmen bu ülkelerin finansal piyasalarına küresel risk algısının iyileşmiş olmasının etkisiyle giriş yaşanmasıyla açıklanabilecek olsa da, son aylarda GOÜ para birimlerinde yüklü kısa pozisyon alan yatırımcıların bu kısa pozisyonlarını azaltması da bu hafta görülen düzeltme hareketinde önemli rol oynuyor.

Dün TRY'nin de BRL, ZAR ve IDR gibi benzer para birimleri ile beraber USD karşısında değer kazandığını gözledik. USD/TRY kurunda dün sert gerileme kaydedilirken, kur 1 Eylül'den bu yana ilk defa 2.92 seviyesinin altına geriledi. Dün öğleden sonra 2.9155 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru, gelişmekte olan ülke para birimlerinin gün içindeki kazanımlarını azaltmasıyla birlikte yükselerek bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9365 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. USD/TRY kurunun bugün de 50 günlük basit hareketli ortalamasının (2.94) üzerinde tutunması kurda son yedi işlem gününde görülen aşağı yönlü hareketin güç kaybettiğine işaret edebilir. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde görülecek seyir ve haftanın ilk gününde yükseldikten sonra son iki gündür görece

zayıflayan yurt içi kurumsal döviz talebinin mevcut seviyelerde artıp artmayacağı USD/TRY kurunda yön belirleyici olacaktır. Bu sabah yurt içinde yayımlanacak Ağustos ayı sanayi üretimi verisinin kurda önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

Bugün küresel piyasaların gündeminde Merkez Bankaları var. İngiltere'de para politikası kararını açıklayacak olan BoE'nin herhangi bir politika değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Ancak faizlerin sabit bırakılması yönündeki olası karara Para Politikası Kurulu üyelerinden itiraz gelip gelmeyeceği takip edilecek. Bugün Fed'in Eylül ayı toplantısına ilişkin tutanaklar ve ECB'nin toplantı özetleri yayımlanacak. ECB toplantı özetlerinin genelde döviz piyasalarında hareketlilik yaratan detaylar içermediği ve Fed tutanaklarında yer alacak iletişimin geçen hafta A.B.D.'de açıklanan zayıf istihdam verileri sonrasında USD üzerindeki potansiyel etkisinin azalmış olduğu değerlendirilecek olursa, bugünkü tutanak/özetlerin piyasalarda önemli bir tepkiye yol açmasını beklemiyoruz.

Dün ağırlıklı olarak 1.1210-1.1280 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi Eylül ayı sonlarından bu yana dar sayılabilecek bir banttta yönsüz hareket etmeye devam ediyor. Önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinin bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1190 ile son günlerde yukarı yönlü kıramadığı 1.1300 seviyeleri arasında hareket etmeye devam edeceği beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.9400-2.9150-2.9000 Direnç: 2.9500-2.9620-2.9900

EURUSD için Destek: 1.1235-1.1190-1.1145 Direnç: 1.1290-1.1320-1.1380

Döviz kurları	05/10/2015	06/10/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1268	1.1235	-0.3%	↓
USD/JPY	120.23	120	-0.2%	↓
GBP/USD	1.5221	1.5314	0.6%	↑
USD/TRY	2.9568	2.9393	-0.6%	↓
USD/ZAR	13.5033	13.4508	-0.4%	↓
USD/RUB	63.28	61.83	-2.3%	↓
USD/BRL	3.8534	3.8826	0.8%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.2%
JPY	-0.2%
GBP	-1.5%
TRY	-20.7%
ZAR	-14.2%
RUB	-6.1%
BRL	-31.6%

Kaynak: Reuters

EUR/USD paritesinin bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1190 ile son günlerde yukarı yönlü kıramadığı 1.1300 seviyeleri arasında hareket etmeye devam edeceği beklentisindedir.

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gelişmekte olan ülke piyasalarına girişlerin sürmesi ve yurt içi tahvil faizleri ile USD/TRY kurundaki gerilemenin devam etmesinin etkisiyle yukarı yönlü seyrini koruyan BIST-100 endeksi günü %1.86'lık sert artışla 78,698.17 puan seviyesinden tamamladı. Dün 100 günlük basit hareketli ortalamasının hemen altında kapanan BIST-100 endeksinin bugün bu seviyeyi aşmakta zorlanabileceği düşüncesindedir. Bugün BIST-100 endeksinin güne hafif düşüşle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 78,000, 77,600 ve 76,600 puan destek; 78,800, 79,500 ve 79,900 puan direnç seviyeleri.

	05/10/2015	06/10/2015	değişim
BIST-100	77,258.59	78,698.17	1.86%
BIST-30	95,083.45	96,864.94	1.87%
XBANK	125,270.75	129,819.09	3.63%
XUSIN	78,438.78	79,329.29	1.14%
MSCI TR	1,100,808	1,122,745	1.99%
MSCI EM	110	110	0.15%
VIX	19.4	18.4	-5.15%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,142-US\$ 1,154 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü hafif düşüşle US\$ 1,146 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatının bu sabah son üç gündür test ettiği ancak belirgin şekilde kıramadığı 100 günlük hareketli ortalamasının (US\$ 1,143) altına gerilediği gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,140, US\$ 1,135 ve US\$ 1,123 destek; US\$ 1,154, US\$ 1,168 ve US\$ 1,175 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>8 Ekim Perşembe</b>					
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 &amp; 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”