

- A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü yükseliş, A.B.D. Hazinesi'nin bu hafta toplam US\$ 58 milyarlık tahvil ihracı gerçekleştirecek olması nedeniyle portföylerde yer açılıyor olmasına, 17 Eylül'deki Fed toplantısı öncesinde bazı yatırımcıların faiz artırımını olasılığını dikkate almalarına ve bu hafta A.B.D. şirketlerinin yüklü tahvil ihracı gerçekleştirecek olmasının getiri eğrisindeki uzun vadeli tahvilleri baskı altında tutmasına bağlanabilir. Bu sabah %2.2080 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, yukarıda %2.23, aşağıda ise %2.17 seviyesi öne çıkıyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, yurt içi tahvil piyasasında ağırlıklı olarak USD/TRY kuruna paralel bir seyir izlenmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Önemli bir veri gündeminin yokluğunda, EUR/USD paritesinin sırasıyla 50 ve 200 günlük basit hareketli ortalamalarının bulunduğu 1.1085-1.1260 aralığında hareket ederek, risk algısına bağlı yön bulmaya devam edeceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda gün içi seyir, yurt içinden gelecek haber akışına ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek eğilime bağlı olacak. Ancak artan güvenlik endişeleri ve siyasi belirsizlikler, TRY'nin kazanımlarını sınırlayan etkenler olarak öne çıkıyor (**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 (%)	-	-	11.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0064	-0.75
EUR/TRY	3.3526	-0.94
EUR/USD	1.1146	-0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.04	11.34
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.550	
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	72,051.79	0.26	-15.95
BIST-30	88,473.65	0.31	-16.65
BIST Bankacılık	118,437.24	0.58	-25.48
FTSE 100 EOD	6,146.10	1.18	-6.40
XETRA DAX	10,271.36	1.61	4.75
Dow Jones Ind. Ave.	16,492.68	2.42	-7.46
Nasdaq Bileşik	4,811.93	2.73	1.60
S&P 500	1,969.41	2.51	-4.35
Altın	1,121.40	0.21	-5.09
Brent petrol	49.52	3.97	-13.62

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1280'den %2.2010 seviyesine yükseldi. A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü yükselişi birkaç nedene bağlayabiliriz. Bunlardan birisi, A.B.D. Hazinesi'nin bu hafta toplam US\$ 58 milyarlık tahvil ihracı gerçekleştirecek olması nedeniyle portföylerde yer açılıyor olması. Nitekim dün yapılan US\$ 24 milyarlık 3 yıllık tahvil ihalesine gelen talep iyiydi. Bugün yapılacak 10 yıllık tahvil ihalesinde US\$ 21 milyarlık, yarınki 30 yıllık tahvil ihalesinde de US\$ 13 milyarlık satış öngörülüyor. Faiz yükselişindeki diğer bir neden de 17 Eylül'deki Fed toplantısı öncesinde bazı yatırımcıların faiz artırımını olasılığını dikkate almaları. Bu hafta A.B.D. şirketlerinin yüklü tahvil ihracı gerçekleştirecek olması da getiri eğrisindeki uzun vadeli tahvilleri baskı altında tutuyor.

Bu sabah %2.2080 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, yukarıda %2.23, aşağıda ise %2.17 seviyesi öne çıkıyor.

Yurt içinde terör olaylarının artması ve güvenlik endişeleri piyasalar üzerinde baskı kurmayı sürdürüyor. 2 yıllık tahvilde işlem hacmi oldukça düşük seyrederken, dün bileşik faiz %11.34 ile günü yükselişle tamamladı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise günün hafif düşüşle %10.74 seviyesinden kapattı.

	07/09/2015	08/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.28	11.34	6	↑
10 yıllık gösterge	10.83	10.74	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	-45	-60		
TR Eurobond (\$)	04/09/2015	08/09/2015	değişim (US\$)	
2025	116.2	115.8	-0.4	→
2030	162.7	162.0	-0.7	↓
2041	99.6	98.9	-0.7	↓
	04/09/2015	08/09/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.19	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	142	145		
CDS (5 yıllık USD)	07/09/2015	08/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	284	280	-3.5	↓
Güney Afrika	273	267	-5.5	↓
Rusya	390	369	-20.2	↓
Brezilya	380	372	-7.5	↓

Kaynak: Reuters

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, yurt içi tahvil piyasasında ağırlıklı olarak USD/TRY kuruna paralel bir seyir izlenmesini bekliyoruz.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1163, USD/TRY kuru 2.9950, sepet ise 3.1680 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün sabah, Çin'den gelen zayıf dış ticaret verilerinin Asya borsalarına satış getirdiğini ve son zamanlarda gözlenen genel eğilime paralel, küresel risk iştahındaki bozulmanın USD'nin EUR ve JPY karşısında değer kaybetmesine neden olduğunu görmüştük. Dün sabah saatlerinde 1.12 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesi bu seviyenin üzerinde tutunamazken, dün A.B.D.'de ve Avrupa'da hisse senedi endekslerinde görülen olumlu seyir ve bu sabah Asya borsalarında kaydedilen sert yükseliş, USD açısından olumlu kabul edilebilir.

Nitekim bu sabah EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesine yaklaştığı, USD/JPY paritesinin ise 120 seviyesinin belirgin şekilde üzerinde hareket ettiği gözleniyor. Önemli bir veri gündeminin yokluğunda, EUR/USD paritesinin sırasıyla 50 ve 200 günlük basit hareketli ortalamalarının bulunduğu 1.1085-1.1260 aralığında hareket ederek, risk algısına bağlı yön bulmaya devam edeceği beklentisindeyiz.

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde olumlu bir hava görünürken, USD karşısında %0.72 değer kazanan TRY'nin performansı günü sırasıyla %1.8 ve %1.7 artıda tamamlayan Rand'a ve Ruble'ye kıyasla zayıf kaldı. Yurt içinde yüksek seyretmeye devam eden iç güvenlik endişeleri ve siyasi belirsizlikler TRY'nin kazanımlarını sınırlayan etkenler olarak öne çıkıyor.

Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı sonrasında likidite kanalıyla sıkılaştırmaya gideceğinin sinyalini veren TCMB'nin uyguladığı likidite politikası açısından önemli bir göstergesi olan Merkez Bankası ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin dün %8.90 olarak gerçekleştiği gözlemlendi. Böylece TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 2014 yılının Aralık ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Ağırlıklı fonlama maliyetinin yükselmeye devam etmesi, önümüzdeki günlerde küresel piyasalardaki sakin havanın korunması durumunda TRY'yi destekleyebilir.

Dün gün içinde aşağı yönlü seyir izleyen, ancak yurt içi döviz piyasasının açık olduğu saatlerde 3.01 seviyesinden destek bulan USD/TRY kurunun bu sabah erken saatlerde psikolojik açıdan önemli bir eşik olarak görülebilecek 3.00 seviyesinin altına gerileyerek 2.99'u test ettiğini gördük.

USD/TRY kurunda gün içi seyir, yurt içinden gelecek haber akışına ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek eğilime bağlı olacak.

USDTRY için Destek: 2.9900-2.9800-2.9720 Direnç: 3.0000-3.0100-3.0300

EURUSD için Destek: 1.1130-1.1085-1.1050 Direnç: 1.1220-1.1260-1.1300

Döviz kurları	07/09/2015	08/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1167	1.1199	0.3%
USD/JPY	119.27	119.78	0.4%
GBP/USD	1.5269	1.5395	0.8%
USD/TRY	3.0291	3.0101	-0.6%
USD/ZAR	13.9629	13.7096	-1.8%
USD/RUB	69.10	68.01	-1.6%
USD/BRL	3.8372	3.8185	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.5%
JPY	0.0%
GBP	-1.0%
TRY	-22.6%
ZAR	-15.8%
RUB	-14.7%
BRL	-30.4%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün beklentimize paralel şekilde güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksi, Avrupa borsalarında gün içinde görülen olumlu havaya karşın yurt içinde İğdır'da yaşanan terör saldırısı ve zayıf sanayi üretimi verisinin etkisiyle diğer gelişmekte olan ülke hisse senedi endekslerinden olumsuz ayrılarak günü yatay tamamladı. Dün gün içinde 72,620 seviyesinin üzerine yükselen ve en düşük 71,594.5 puan seviyesini gören BIST-100 endeksi günü 72,051.79 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 71,600, 71,000 ve 70,000 puan destek; 72,450, 73,400 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	07/09/2015	08/09/2015	değişim
BIST-100	71,865.82	72,051.79	0.26%
BIST-30	88,203.11	88,473.65	0.31%
XBANK	117,753.72	118,437.24	0.58%
XUSIN	72,820.21	72,747.71	-0.10%
MSCI TR	1,019,975	1,022,347	0.23%
MSCI EM	109	110	1.19%
VIX	27.8	24.9	-10.43%

Kaynak: Reuters

Pazartesi günü kapalı olan A.B.D. borsalarında dün olumlu seyir gözlemlendi. S&P 500 endeksi günü %2.42 artıda tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta da %2.73 artış yaşandı. Bu sabah Asya borsalarında sert yükseliş gözleniyor. Dün günü düşüşle kapayarak yılbaşından bu yana elde ettiği kazanımları neredeyse tamamen geri veren Nikkei 225 endeksi, bu sabah %7.7 ile artıda kapattı. Çin'de de hisse senedi endekslerinin %1.5-%2.5 artıda hareket ettiği gözleniyor.

Altının ons fiyatı dar sayılabilecek bir bantta hareket etmeye devam ediyor. Dün US\$ 1,118-1,127 aralığında işlem gören ve bu sabah US\$ 1,123 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,118, US\$ 1,109 ve US\$ 1,102 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,142 ve US\$ 1,148 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	11.3
<b>10 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	3.6	-	2.301
	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-3.6	-3.36
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	282
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Çin	04:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.9	1.6
<b>11 Eylül Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9

YY: Yılda 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 göstere 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, dağıtım 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.”