

- A.B.D.'de Columbus Günü nedeniyle bugün tahvil piyasası kapalı olacak. Hafta içinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.30 seviyesinin kritik olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini ve 2 yıllık tahvil faizinin, 10 yıllık tahvil faizinin üzerinde kalmasını bekliyoruz (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişeler EUR'nun baskı altında kalmasına neden olurken, EUR/USD paritesi 1.27 seviyesinin altında hareket ediyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.2630-1.2730 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Suriye kaynaklı endişelerin ve yurt içi yansımalarının takip edilmeye devam edileceği piyasada, USD/TRY kurunda önemli dirençler 2.2890'da ve 2.2940'ta. Bu hafta A.B.D.'nin öne çıkan verileri, Çarşamba günü açıklanacak perakende satışlar ve Perşembe günü yayımlanacak sanayi üretimi verileri. Geçen hafta hayal kırıklığı yaratan verilerin ardından Almanya'da yarın açıklanacak ZEW anketinde düşüş görülmesi şaşırtıcı olmayacak. Euro Bölgesi'nde haftanın önemli verileri ise, yarın açıklanacak sanayi üretimi ve Perşembe günü yayımlanacak Eylül ayı TÜFE artışı. Yurt içinde ise Çarşamba günü açıklanacak Ağustos ayı cari işlemler açığı verisi izlenecek (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	19:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Japonya	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak			

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	2.2872	0.82
EUR/TRY	2.8886	0.21
EUR/USD	1.2627	-0.50
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.45	9.67
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.140	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	73,494.06	-2.28	9.15
BIST-30	89,675.71	-2.47	9.54
BIST Bankacılık	134,056.75	-3.03	10.55
FTSE 100 EOD	6,339.97	-1.43	-5.68
XETRA DAX	8788.81	-2.40	-7.47
Dow Jones Ind. Ave.	16,544.10	-0.69	0.49
Nasdaq Bileşik	4,276.24	-2.33	2.66
S&P 500	1,906.13	-1.15	3.74
BV SP Bovespa	55,311.59	-3.42	9.36
Altın	1,222.98	-0.06	-0.22
Brent petrol	90.21	0.18	-15.81

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Küresel büyüme endişeleri, Suriye konulu tedirginlik ve yurt içindeki yansımaları nedeniyle yükselen USD/TRY kuruna paralel olarak Cuma günü 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 7 baz puan yükselerek %9.67 ile günü tamamladı. 24 Temmuz 2014 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise günü yatay kapattı.
- Küresel büyüme endişelerine bağlı olarak Cuma günü A.B.D. tahvillerine alım geldi ve 30 yıllık tahvil faizi %3.0110 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi de %2.28 seviyesine kadar gerilediği günü %2.3050 seviyesinden kapattı.

Görüş:

Geçen hafta Almanya'da açıklanan verilerin beklentiden zayıf gelmesi ve IMF'nin küresel büyümeye ilişkin tahminlerini aşağı yönde revize etmesi, özellikle Euro Bölgesi büyümesine dair endişeleri artırırken, güvenilir liman olma özelliğinden dolayı talep gören A.B.D.'nin tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Cuma günü A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi %3.0110 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri en düşük seviyeye gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi de yeniden %2.30 seviyesinin altına denedi, ancak bu seviyenin altında kalıcı olamadı. A.B.D.'de Columbus Günü nedeniyle bugün tahvil piyasası kapalı olacak. Hafta içinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.30 seviyesinin kritik olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini ve 2 yıllık tahvil faizinin, 10 yıllık tahvil faizinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 172.4/172.9
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 194.5 baz puan seviyesinden 200.9 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 172.1 seviyesinden US\$ 172.6 seviyesine çıktı.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Geçen hafta Çarşamba günü yayımlanan Fed tutanaklarında, Fed üyelerinin son dönemde USD'de dünya para birimleri karşısında görülen değerlenme eğilimine ve küresel büyümeye dair risklere değinmesi sonrasında USD kazanımlarının bir kısmını geri vermişti. Ancak Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümeye ilişkin tedirginlik, EUR üzerinde baskı yaratırken, EUR/USD paritesi yeniden 1.27 seviyesinin altına geriledi. Geçen hafta TRY'nin USD karşısında %0.34 değer kazandı, ancak Suriye kaynaklı endişeler ve yurt içine yansımaları nedeniyle TRY'nin diğer EMEA para birimlerine göre nispeten zayıf performans gösterdiği görüldü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2670, USD/TRY kuru 2.2780, sepet ise 2.5815 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin endişeler EUR'nun baskı altında kalmasına neden olurken, EUR/USD paritesi 1.27 seviyesinin altında hareket ediyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.2630-1.2730 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Suriye kaynaklı endişelerin ve yurt içi yansımalarının takip edilmeye devam edileceği piyasada, USD/TRY kurunda

önemli dirençler 2.2890'da ve 2.2940'ta. Bu hafta A.B.D.'nin öne çıkan verileri, Çarşamba günü açıklanacak perakende satışlar ve Perşembe günü yayımlanacak sanayi üretimi verileri. Geçen hafta hayal kırıklığı yaratan verilerin ardından Almanya'da yarın açıklanacak ZEW anketinde düşüş görülmesi şaşırtıcı olmayacak. Euro Bölgesi'nde haftanın önemli verileri ise, yarın açıklanacak sanayi üretimi ve Perşembe günü yayımlanacak Eylül ayı TÜFE artışı. Yurt içinde ise Çarşamba günü açıklanacak Ağustos ayı cari işlemler açığı verisi izlenecek.

USDTRY için Destek: 2.2750-2.2700-2.2635 Direnç: 2.2850-2.2890-2.2940

EURUSD için Destek: 1.2590-1.2550-1.2505 Direnç: 1.2690-1.2730-1.2775

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Geçen hafta Perşembe günü %3.1 yükselen BIST-100 endeksi, Cuma günü kazanımlarının çoğunu geri verdi ve %2.28'lik düşüşle 73,494.06 puandan kapandı. Bankacılık endeksindeki gerileme de %3.03 oldu. Suriye kaynaklı tedirginliğe ve küresel büyüme endişelerine bağlı olarak geçen hafta BIST-100 endeksi %1.2 geriledi.
- Küresel ekonomik büyümeye dair endişeler nedeniyle Cuma günü A.B.D. borsalarında düşüş yaşandı. Dow Jones endeksi %0.69 azalarak 16,544.1 puandan, S&P 500 endeksi de %1.15 azalarak 1,906.13 puandan, Nasdaq endeksi de %2.33 gerileyerek 4,276.24 puandan kapandı.
- Cuma günü altının ons fiyatı yatay hareket ederek günü US\$ 1,222.98 seviyesinden kapattı. Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,234 seviyesinde bulunuyor.
- Geçen hafta brent petrol fiyatı US\$ 88.11 ile 2010 yılından beri görülen en düşük seviyeye indi. Küresel büyümeye ilişkin endişeler petrol talebini azaltırken, stokların ve arzın güçlü olması petrol fiyatında düşüşe neden oldu. Çatışmalara karşın Irak'ta petrol arzının azalmaması ve A.B.D.'de farklı enerji kaynaklarının kullanımının artması da petrol fiyatlarındaki düşüşünde etkiliydi. Brent petrol fiyatı Cuma gününü US\$ 90.21 seviyesinden kapattı. Petrol fiyatlarındaki seyir dikkatle takip ediliyor, zira fiyat düşüklüğünün kalıcı olması halinde A.B.D.'de enflasyon oranının düşme riski bulunuyor. Böyle bir durumla karşı karşıya kalması halinde ise Fed'in faiz artırımı kararını ötelemesi şaşırtıcı olmaz.
- Oynaklık endeksi olarak bilinen VIX endeksi Cuma günü 22.06 ile 2012 sonundan beri görülen en yüksek seviyesine çıktı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. Küresel büyümeye dair endişeler nedeniyle hisse senedi piyasaları baskı altında kalıyor. Bugün BIST-100 endeksinde 73,180 (200 günlük basit hareketli ortalama), 72,600, 72,000 ve 71,200 destek; 74,000, 74,550 ve 75,350 ise direnç seviyeleri. A.B.D.'de Columbus Günü nedeniyle bugün tahvil piyasaları kapalı, hisse senedi piyasaları ise açık olacak.

Geçen hafta Pazartesi günü US\$ 1,183.46 ile 2013 yılının Haziran ayından beri görülen en düşük seviyesine gerileyen altının ons fiyatı, Fed tutanaklarında USD'nin güçlenmesine ve küresel büyümeye dair bazı üyelerin endişelerinin yer alması, bankanın faiz artırımının yakın olmadığını düşündürdü ve altının ons fiyatı US\$ 1,220 seviyesinin üzerine yükseldi. Bu sabah US\$ 1,234 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,229, US\$ 1,222 ve US\$ 1,217 destek; US\$ 1,236, US\$ 1,240 ve US\$ 1,242 ise direnç seviyeleri. Hindistan'daki Diwali festivali öncesinde fiziki altın talebinde artış görülebileceği uyarısını da yapmak isteriz. Işık festivali anlamına gelen Diwali, 21 Ekim'de başlayacak ve beş gün sürecek.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Ekim Pazartesi					
A.B.D.	19:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Japonya	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak			
14 Ekim Salı					
A.B.D.	14:30	Temmuz ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	97	-	95
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.1	-	1.0
	12:00	Ekim ayı ZEW anketi (mevcut durum)	18	-	25.4
	12:00	Ekim ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	0	-	6.9
İngiltere	11:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/1.5	0.2/1.4	0.4/1.5
15 Ekim Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-3.0	-	-2.63
	10:00	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.1
	11:00	Eylül ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	5.9
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	3.8
	15:30	Ekim ayı Empire İmalat Endeksi	22	20	27.54
	15:30	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.1	0.6
	21:00	Fed Beige Book'u yayımlayacak	-	-	-
Almanya	09:00	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/0.8	-/-	0.0/0.8
İngiltere	11:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (3 aylık, %)	6.1	6.1	6.2
16 Ekim Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	287
	15:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
	16:15	Eylül ayı kapasite kullanımı (%)	91.1	79	78.8
	16:15	Eylül ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	0.4	-0.1
	16:00	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
	17:00	Ekim ayı NAHB konut piyasası endeksi	57	59	59
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	19	20	22.5
	17:00	Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota'nın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.4/0.3	-/-	0.4/0.3
17 Ekim Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi yayımlanacak			
A.B.D.	15:30	Eylül ayı inşaat izinleri (aylık %/MA)	2.7/1030	3.2/1035	-5.1/1003
	15:30	Eylül ayı konut başlangıçları (aylık %/bin)	4.6/1000	4.6/1000	-14.4/956
	15:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
	16:55	Ekim ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	84.3	84.2	84.6

YY: Yıllan yılı 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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, 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.”