

- ECB'nin şirket tahvilleri alımını değerlendirdiği yönünde dün çıkan bir haber, bölge ekonomisine ilişkin ileriye dönük bazı endişelerin nispeten yatışmasına neden olurken, artan risk iştahıyla birlikte hisse senetlerinde alım görüldü ve güvenilir liman özelliği geriye itilen tahvillerde satış yaşandı. Bugün A.B.D. tahvillerinin yönü açısından en merakla beklenen veri, A.B.D.'de yayımlanacak Eylül ayı TÜFE artışı olacak. Bir önceki ay %1.7 olan yıllık TÜFE artışının %1.6'ya gerilemesi bekleniyor. Ancak A.B.D.'deki TÜFE gerçekleşmesinin, bankamızın beklentisi olan %1.4 ile uyumlu gelmesi halinde "Fed'den ilk faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin ertelenmesi" düşüncesi daha fazla destek bulacaktır. Yıllık enflasyondaki düşüşün piyasanın ortalama beklentisinden sert olması durumunda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2'ye yaklaşma riski olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.20 seviyesinde bulunuyor **(tahvil, sayfa 2)**
- ECB'nin şirket tahvilleri alımını değerlendirdiği yönünde dün çıkan haber EUR üzerinde baskı yaratırken, EUR/USD paritesi 1.27 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak enflasyon verisinin beklentinin altında gelmesi halinde USD'de satım görülmesi beklenebilir. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin yeniden 1.28'in üzerine yükseleceğini düşünüyoruz. TÜFE gerçekleşmesinin beklentiyle uyumlu/yatay gelmesi halinde ise paritenin 1.27'yi zorlaması beklenebilir. Bugün USD/TRY kurunun büyük ölçüde EUR/USD paritesine bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz. Enflasyon verisinin beklentiden düşük gelmesi halinde USD/TRY kurunda 2.24 seviyesinin altına görmeyi bekleyebiliriz. Kurda 2.2525 seviyesi ise ilk direnç olarak öne çıkıyor **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/1.4	0.0/1.6	-0.2/1.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2439	0.05
EUR/TRY	2.8540	-0.63
EUR/USD	1.2714	-0.66
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.44	8.62
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.976	
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	77,645.59	1.72	15.32
BIST-30	95,012.94	1.81	16.06
BIST Bankacılık	145,286.70	2.25	19.81
FTSE 100 EOD	6,372.33	1.68	-5.20
XETRA DAX	8886.96	1.94	-6.43
Dow Jones Ind. Ave.	16,614.81	1.31	0.92
Nasdaq Bileşik	4,419.48	2.40	6.09
S&P 500	1,941.28	1.96	5.65
Altın	1,249.14	0.24	1.91
Brent petrol	86.22	0.96	-19.53

\* Yılbaşından bu yana

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

- Dün yayımladığı duyuruda TCMB, dengeli büyümeyi ve yurt içi tasarrufları güçlendirmek amacıyla çekirdek yükümlülüklerle ilave bir destek sağlayacağını belirtti. Finansal kuruluşların tuttıkları TL cinsinden zorunlu karşılıklara ödenmeye başlanacak faizin bu doğrultuda bir teşvik unsuru olarak kullanılmasına karar verildi. TCMB'den yapılan açıklamaya göre, zorunlu karşılığa tabi kuruluşların 2014 yılı Kasım ve Aralık aylarındaki TL zorunlu karşılıkları için TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin 700 baz puan eksiği oranında faiz ödemesi yapılacak. 2015 yılından itibaren ise, 3 ayda bir ödenecek faiz oranının belirlenmesinde ise mevduat ve özkaynak toplamının brüt krediye oranı (çekirdek yükümlülük rasyosu) göz önünde bulundurularak, TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin 500 veya 700 baz puan eksiği dikkate alınacak. Ortalama fonlama maliyeti olarak dünkü %8.53 baz alındığında, bankalara uygulanacak telafi faizini, çekirdek yükümlülük rasyosunun grup ortalamasına göre yüksek olan bankalar için %3.53, diğerleri için %1.53 olarak hesaplayabiliriz. Duyuru sonrasında piyasalarda önemli bir tepki görülmedi.
- Dün yurt içi tahvil faizleri nispeten dar bant aralığında hareket etti. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.62-%8.68 aralığında hareket etti ve günü 5 baz puanlık düşüşle %8.62 puandan kapattı. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 12 baz puan gerileyerek, günün en düşük seviyesi olan %8.83 ile kapandı.
- Hazine Müsteşarlığı dün düzenlediği 18 Kasım 2015 vadeli, kuponsuz tahvil ihalesi ile Ekim ayı borçlanma programını tamamladı. Dünkü ihalede ortalama bileşik faiz %8.80 ile %8.90 olan ortalama beklentinin altında gerçekleşti. Piyasaya toplam satış TL 982 milyon oldu. Böylece Ekim ayında Hazine, aylık TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsünün üzerinde satış gerçekleştirdi.

### Görüş:

ECB'nin şirket tahvilleri alımını değerlendirdiği yönünde dün çıkan bir haber, bölge ekonomisine ilişkin ileriye dönük bazı endişelerin nispeten yatışmasına neden olurken, artan risk iştahıyla birlikte hisse senetlerinde alım görüldü ve güvenilir liman özelliği geriye itilen tahvillerde satış yaşandı. Dün en düşük %2.1350 seviyesine inen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, öğleden sonra gelen satışlarla yükselerek %2.22 seviyesini test etti. Bugün A.B.D. tahvillerinin yönü açısından en merakla beklenen veri, öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak Eylül ayı TÜFE artışı olacak. Bir önceki ay %1.7 olan yıllık TÜFE artışının %1.6'ya gerilemesi bekleniyor. Ancak A.B.D.'deki TÜFE gerçekleşmesinin, bankamızın beklentisi olan %1.4 ile uyumlu gelmesi halinde "Fed'den ilk faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin ertelenmesi" düşüncesi daha fazla destek bulacaktır. Yıllık enflasyondaki düşüşün piyasanın ortalama beklentisinden sert olması durumunda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2'ye yaklaşma riski olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.20 seviyesinde bulunuyor.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 173.7/174.2
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 190.5 baz puan seviyesinden 183.8 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat dün US\$ 174 seviyesini korudu.

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

## Döviz Piyasası

- Küresel döviz piyasaları açısından dün günün öne çıkan gelişmesi, ECB'ye yakın bir kaynağa dayandırılan, Merkez Bankası'nın varlık alımlarını özel sektör tahvillerinin alımını da içerecek şekilde genişleteceği yönündeki haberi. ECB yetkilileri bu yönde bir karar olmadığını belirtse de, alımların 2015 yılı başlarında başlayabileceğini belirten haber dün Euro üzerinde baskı oluşturdu. Halihazırda uyguladığı program kapsamında VDMK alımları ve TLRTO uygulamalarıyla bilançosunu genişletme yönünde adımlar atan ECB'nin programı şirket tahvillerinin alımlarını içerecek şekilde genişletmesi, bankayı doğrudan şirketlerin kredi riskini maruz bırakacağı için oldukça tartışmalı olacaktır.
- Dün Çin'de açıklanan 3. çeyrek GSYH verisi ekonomik büyümenin yavaşladığına işaret etse de, verinin ortalama beklentinin üzerinde kalması küresel risk iştahını olumlu etkiledi. Çin verisinin de etkisiyle sabah saatlerinde 1.2840 seviyesini test eden EUR/USD paritesi ECB'nin varlık alım programına şirket tahvillerini de dahil edebileceği yönündeki haberin etkisiyle sert geriledi. Dün 1.2715 seviyesine kadar gerileyen, ancak 1.27'de bulunan 20 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunan EUR/USD paritesi günü 1.2718'den tamamladı.
- Dün A.B.D.'de yayımlanan Eylül ayı ikinci el konut satışları verisi %2.4 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %1.0'in üzerinde artış kaydetti.
- Son günlerdeki olumlu seyrini dün gün içinde de koruyan TRY, EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimleri genelinden hafif olumlu yönde ayrışırken, USD/TRY kuru günü yatay tamamladı. Dün TL 12 milyar tutarındaki dönüşüne karşılık TL 8 milyar tutarında haftalık repo ihalesi açan TCMB'nin likidite kanalıyla sıkılaştırma uygulamaya devam etmesi, Fed'in ilk faiz artırımını 2015 yılının üçüncü çeyreğine kadar yapmayabileceği düşüncesi ve ECB'nin varlık alımlarının kapsamını genişletebileceği yönündeki haberler TRY'yi destekleyen unsurlardı. Dün öğleden sonra 2.2364 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru günü 2.2446'dan tamamladı.
- TCMB'nin dün duyurduğu TL cinsi zorunlu karşılıklara (ZK) telafi faizi uygulanmasına dair esaslar, TL ZK'ların rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz cinsinden tutulma eğilimini hafif azaltabilecek olsa da, uygulamanın döviz likiditesi ve dolayısıyla USD/TRY kuru açısından etkisinin sınırlı olması beklenebilir.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2735, USD/TRY kuru 2.2430, sepet ise 2.5495 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

ECB'nin şirket tahvilleri alımını değerlendirdiği, konu hakkındaki kararın Aralık'taki toplantı alınabileceği ve alımlara 2015 yılı başında başlanabileceği yönünde dün çıkan haber EUR üzerinde baskı yaratırken, EUR/USD paritesi 1.27 seviyesine yaklaştı. Günün öne çıkan verisi A.B.D.'de açıklanacak Eylül ayı TÜFE artışı olacak. Enflasyonun beklentinin altında gelmesi halinde Fed'in faiz artırımını öteleyeceği düşünceleri destek bulacağı için USD'de satım görülmesi beklenebilir. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin yeniden 1.28'in üzerine yükseleceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de TÜFE gerçekleşmesinin beklentiyle uyumlu/yatay gelmesi halinde ise paritenin 1.27'yi zorlaması beklenebilir. Bugün USD/TRY kurunun büyük ölçüde EUR/USD paritesine bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz. A.B.D. enflasyon verisinin beklentiden düşük gelmesi halinde USD/TRY kurunda 2.24 seviyesinin altına görmeyi bekleyebiliriz. Kurda 2.2525 seviyesi ise ilk direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 2.2400-2.2370-2.2300 Direnç: 2.2525-2.2610-2.2670

EURUSD için Destek: 1.2705-1.2650-1.2605 Direnç: 1.2760-1.2800-1.2850-1.2920

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün Çin'de açıklanan GSYH büyüme verisinin zayıf kalsa da, piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde gelmesi, küresel piyasalardaki risk iştahına olumlu yansıdı. BIST-100 endeksi USD/TRY kurunda gün içinde kaydedilen düşüşün, ECB'nin varlık alımlarını genişleterek piyasaya daha fazla likidite sağlayacağı yönündeki haberlerin ve TCMB'nin duyurduğu TL cinsi zorunlu karşılıklara telafi faizi ödenmesinin banka ve finansman kuruluşlarının karlılıklarına potansiyel olumlu etkilerinin sağladığı destekle sert yükseldi. Kapanışa yakın 77,560 puan seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen BIST-100 endeksi günü %1.72'lik yükselişle 77,645.59 puandan tamamladı. Bankacılık sektör endeksinde dün %2.25 yükseliş kaydedildi.
- ECB'nin varlık alım programını şirket tahvillerinin de alımını içerecek şekilde genişleteceği yönündeki haber Avrupa borsalarına alım getirirken, Euro Bölgesi'ndeki 50 büyük şirketin hisselerinden oluşan Euro Stoxx 50 endeksi günü %2.19 artıda tamamladı. A.B.D.'de hisse senedi endekslerinde geçen hafta Cuma günü başlayan tepki yükselişi, dün açıklanan güçlü 3. çeyrek bilançolarının da desteğiyle korundu. Yaklaşık bir haftanın ardından 200 günlük basit hareketli ortalamanın üzerine yükselen S&P 500 endeksi, günü %1.96 artıda, 1,941.28 puandan tamamladı.
- Altının ons fiyatı dün US\$ 1,255 seviyesine kadar yükselse de, fiyatın halihazırda US\$ 1,247 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamadan yukarı yönde fazla uzaklaşmadığı gözleniyor.

### **Görüş:**

Asya borsaları bu sabah artıda seyrediyor. Bugün küresel hisse senedi piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak olan TÜFE artışı takip edilecek. Enflasyonun beklentinin altında kalması piyasa katılımcıları arasında Fed'in faizleri 2015 yılının sonbaharına kadar artırmayacağı yönünde oluşmaya başlayan beklentiyi güçlendirerek hisse senetlerinde alım getirebilir. USD/TRY kuru ve yurt içi tahvil faizlerinde son günlerde gözlenen gerileme eğiliminin korunup korunmayacağı bugün BIST-100 endeksinin seyri üzerinde etkili olacaktır. A.B.D.'de enflasyonun beklentiye paralel ya da beklentinin üzerinde gelmesiyle birlikte BIST-100 endeksindeki yükseliş hareketinin güç kaybetmesi durumunda endeksin bugün 77,560 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamanın üzerinde tutunup tutunmayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 77,000, 76,250 ve 75,570 destek; 78,000, 78,500 ve 79,000 ise direnç seviyeleri. Altının ons fiyatında ise US\$ 1,235, US\$ 1,220 ve US\$ 1,205 destek; US\$ 1,250 US\$ 1,258 ve US\$ 1,269 direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Ekim Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Eylül ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/1.4	0.0/1.6	-0.2/1.7
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.	-	-	-
Türkiye	14:30	Eylül ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	74.7
	14:30	Eylül ayı sanayi güven	-	-	106.8
<b>23 Ekim Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11.25	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	7.5	7.5
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	274	-	264
	15:30	Eylül ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.2132
	17:00	Eylül ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.6	0.7	0.2
	18:00	Ekim ayı Kansas City Fed Composite endeksi	-	4.0	6.0
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı PMI imalat	50.4	50	50.3
	11:00	Eylül ayı PMI hizmetler	52.1	52	52.4
	17:00	Ekim ayı tüketici güven	-	-11.9	-11.4
Almanya	10:30	Ekim ayı PMI imalat	50.1	49.5	49.9
<b>24 Ekim Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı yeni konut satışları (aylık %, MA)	-5.8/475	-6.3/472.5	18/504

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](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 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, 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.”