

 Görüş

## Tahvil:

- Enflasyon Raporu'nda TCMB, TÜFE artışının 2018 yılı sonunda %13.4 olarak gerçekleşeceğini tahmin etti. Dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %18.86'ya kadar yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi de %20.78'i gördü.

## Döviz:

- A.B.D.'nin Çin'den ithal US\$ 200 milyar tutarındaki üründen alınan gümrük vergisini %10'dan %25'e artırmayı planladığına yönelik haberler, Yuan'ın Dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu. A.B.D. verileri öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1640 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz.
- A.B.D.'de ekonomik büyümenin güçlü olması ve enflasyonun yükseliş işaretleri vermesi, Fed toplantı metninde ekonomiye ilişkin biraz daha olumlu ifadelerin yer alabileceğini düşündürüyor. Ancak Fed para politikasını sıkılaştırmada "kademeli" yaklaşımını koruyacaktır.
- A.B.D.-Türkiye ilişkileri ile ilgili haber akışı izlenirken, USD/TRY kurunda 4.90 destek, 4.95 ise direnç olarak söylenebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 96,300, 95,800 ve 95,300 ve 94,400 puan destek; 97,200, 97,700 ve 98,600 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,221 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,217 ve US\$ 1,214 destek, US\$ 1,224 ve US\$ 1,234 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	4.9140	0.66
EUR/TRY	5.7457	0.51
EUR/USD	1.1691	-0.13
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	19.85	20.78
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.411	
MB O/N borçlanma faizi (%)		15.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		17.75
MB O/N borç verme faizi (%)		18.00
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		17.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Temmuz ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	177.5	177.2
	21:00	Fed faiz kararı (üst bant)	2	2	2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Dün yayımladığı Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyonu düşürmeye odaklı, sıkı bir politika duruşu ve güçlendirilmiş politika koordinasyonu altında enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağını öngördüğünü belirtti. TCMB, enflasyonun 2018 yıl sonunda %13.4 olarak gerçekleşeceğini (önceki tahmin %8.4 idi), 2019 yıl sonunda %9.3'e (önceki tahmin %6.5 idi), 2020 yılsonunda %6.7'ye geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını tahmin ediyor. TCMB, orta vadeli enflasyon görünümüne dair risklerin ağırlıklı olarak yukarı yönlü olduğunu belirtti.

Dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %18.86'ya kadar yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi de %20.78'i gördü.

Dün %2.9640 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.9750 seviyesinde bulunuyor. A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak ADP özel sektör istihdam değişimi ve ISM imalat verileri takip edilecek. Günün öne çıkan gelişmesi ise akşam saatlerinde yayımlanacak Fed toplantı metni olacak.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1685, USD/TRY kuru 4.9280, sepet ise 5.3440 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

A.B.D.'nin Çin'den ithal US\$ 200 milyar tutarındaki üründen alınan gümrük vergisini %10'dan %25'e artırmayı planladığına yönelik haberler, Yuan'ın Dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu.

Bugün sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde dün A.B.D.'de açıklanan verilerin olumlu gelmesi, Fed'in bu yıl içinde iki defa daha faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri destekledi.

A.B.D.'de ekonomik büyümenin güçlü olması ve enflasyonun yükseliş işaretleri vermesi, Fed toplantı metninde ekonomiye ilişkin biraz daha olumlu ifadelerin yer alabileceğini düşündürüyor. Ancak Fed para politikasını sıkılaştırmada "kademeli" yaklaşımını koruyacaktır.

Fed'den bu toplantıda faiz değişikliği beklenmiyor. Eylül toplantısında Fed'in faiz artırımına gideceğini düşünüyoruz.

Yılın kalanında Fed'den iki defa faiz artırımını geleceği hemen hemen fiyatlanmışken ve geçen aylarda EUR/USD paritesindeki uzun pozisyonlarda anlamlı bir düzeltme yaşanmışken, Cuma günü A.B.D. istihdam verileri güçlü gelse de bunun USD üzerindeki olumlu etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

Bugün A.B.D.'de ayrıca ADP özel sektör istihdam değişimi ve ISM imalat verileri açıklanacak. Veriler öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1640 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz.

A.B.D.-Türkiye ilişkileri ile ilgili haber akışı izlenirken, USD/TRY kurunda 4.90 destek, 4.95 ise direnç olarak söylenebilir.

USDTRY için Destek: 4.9000-4.8865-4.8770 Direnç: 4.9375-4.9500-4.9700

EURUSD için Destek: 1.1665-1.1640-1.1620 Direnç: 1.1695-1.1730-1.1760



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.83'lük artışla 96,952.23 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 96,300, 95,800 ve 95,300 ve 94,400 puan destek; 97,200, 97,700 ve 98,600 puan ise direnç seviyeleri.

Bu akşam sonulanan Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatının A.B.D. ve Çin arasındaki ticaret konulu haber akışıyla baskı altında kaldığı görülüyor. Bu sabah US\$ 1,221 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,217 ve US\$ 1,214 destek, US\$ 1,224 ve US\$ 1,234 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:15	Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	177.5	177.2
	17:00	Temmuz ayı ISM imalat	59.5	59.1	60.2
	21:00	Fed faiz kararı (üst bant)	2	2	2
<b>2 Ağustos Perşembe</b>					
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.75	-	0.5
	14:00	BoE Enflasyon Raporu			
<b>3 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.9/16.3	1.1/16.3	2.61/15.39
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-43.5	-43.2	-43.053
	15:30	Temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	190	185	213
	15:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	3.9	3.9	4.0
	15:30	Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık /YY %)	0.3/2.7	0.3/-	0.2/2.7
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler	58.5	58.8	59.1

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.