

 Görüş

Tahvil:

- Fed'in enflasyona ilişkin ifadelerinin daha temkinli olarak algılanmasının da etkisiyle A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Komite, görece yakın zamanda bilançoğu normalleştirme programını uygulamaya başlamayı beklediğini aktardı. ING'nin beklentisi, bu kararın Eylül toplantısında açıklanarak Ekim'de bilançonun daraltılmasına başlanacağı yönünde.

Döviz:

- Fed açıklamasında manşet ve çekirdek enflasyonun gerilediğini belirtirken, daha önceki açıklamasında kullandığı "son dönemde" ifadesini metinden çıkardı. Bu değişiklik, Fed'in enflasyonun düşük olduğunu daha açık belirttiği şeklinde yorumlanırken, USD değer kaybetti.
- EUR/USD paritesi 1.1776'ya kadar yükseldikten sonra bu seviyeden bir miktar düzeltme hareketi geldi. Ancak paritede yükselişin sona erdiğini söylemek için henüz erken.
- Fed açıklamalarının ardından TL dahil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. TCMB'nin bugünkü toplantısının ardından yapacağı açıklamada, enflasyona ve para politikasının görünümüne yönelik kullanacağı ifadeler TL'de hareketlilik yaratabilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,000, 106,640 ve 106,320 puan destek; 107,590, 107,750 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,262 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,259 ve US\$ 1,255 seviyeleri destek; US\$ 1,265 ve US\$ 1,270 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5360	-0.99
EUR/TRY	4.1494	-0.22
EUR/USD	1.1732	0.70
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.19	11.52
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.340	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		11.93

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	107,206.16	0.15	37.20
BIST-30	131,702.24	0.02	37.91
BIST Bankacılık	181,832.62	-0.19	40.36
FTSE 100 EOD	7,452.32	0.24	4.33
XETRA DAX	12,305.11	0.33	7.18
Dow Jones	21,711.01	0.45	9.86
S&P 500	2,477.83	0.03	10.68
Altın	1,260.60	0.97	9.48

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8	8	8
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün akşam sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını değiştirmede (üst bant %1.25'te). Karar oy birliği ile alındı.

Yapılan açıklamada, Haziran ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiğini ve ekonomik aktivitenin yılbaşından beri ılımlı şekilde artmakta olduğunu gösterdiği belirtildi. Komite, para politikası duruşundaki kademeli ayarlamalarla ekonomik aktivitenin ılımlı hızla büyüyeceğini, işgücü piyasası koşullarının biraz daha güçleneceğini beklemeye devam ediyor.

Açıklamada, 12 ay bazlı ölçülen genel enflasyonun ve gıda ile enerji fiyatları hariç enflasyonun gerilediği ve %2'nin altında olduğu aktarıldı. Yakın dönemde 12 aylık enflasyonun %2'nin biraz altında kalacağı, ancak orta vadede Komite'nin %2'lik hedefinde istikrara kavuşacağı beklentisi korunuyor.

Komite, görece yakın zamanda bilançoyu normalleştirme programını uygulamaya başlamayı beklediğini aktardı. ING'nin beklentisi, bu kararın Eylül toplantısında açıklanarak Ekim'de bilançonun daraltılmasına başlanacağı yönünde.

Fed'in enflasyona ilişkin ifadelerinin daha temkinli olarak algılanmasının da etkisiyle A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Fed açıklaması öncesinde %2.3175 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, karar sonrasında %2.2750'ye kadar geriledi. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.2840 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün yurt içinde gerçekleştirilecek olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faizlerde değişiklik beklenmiyor. Yapılacak açıklamada Kurul'un enflasyon ve para politikası görünümüne yönelik mesajları ilgiyle takip edilecek.

	25/07/2017	26/07/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.51	11.52	1
10 yıllık gösterge	10.62	10.61	-1
10-2 yıl getiri farkı	-89	-91	

TR Eurobond (\$)	25/07/2017	26/07/2017	değişim (US\$)
2025	116.1	116.3	0.2
2030	158.8	158.9	0.1
2041	102.1	102.5	0.4

	25/07/2017	26/07/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.33	2.28	-4
10-2 yıl getiri farkı	94	93	

CDS (5 yıllık USD)	25/07/2017	26/07/2017	değişim (bps)
Türkiye	186	182	-4.0
Güney Afrika	190	187	-3.6
Rusya	166	162	-3.5
Brezilya	215	212	-3.1

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1740, USD/TRY kuru 3.5340, sepet ise 3.8340 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed açıklamasında manşet ve çekirdek enflasyonun gerilediğini belirtirken, daha önceki açıklamasında kullandığı "son dönemde" ifadesini metinden çıkardı. Bu değişiklik, Fed'in enflasyonun düşük olduğunu daha açık belirttiği şekilde yorumlanırken, USD değer kaybetti. Karar öncesinde 1.1648 seviyesinde olan EUR/USD paritesi 1.1776'ya kadar yükseldikten sonra bu seviyeden bir miktar düzeltme hareketi geldi. Ancak paritede yükselişin sona erdiğini söylemek için henüz erken.

6 önemli para biriminin (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK ve CHF) geometrik ortalamasının USD karşısındaki değerini göstermek için kullanılan Dolar endeksi de 93.15 ile Mayıs 2016'dan beri en düşük seviyesini gördü.

Döviz kurları	25/07/2017	26/07/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1651	1.1732	0.7%
USD/JPY	111.88	111.15	-0.7%
GBP/USD	1.3023	1.3119	0.7%
USD/TRY	3.5714	3.5360	-1.0%
USD/ZAR	13.0767	12.8984	-1.4%
USD/RUB	59.85	59.37	-0.8%
USD/BRL	3.1722	3.1385	-1.1%

Kaynak: Reuters

Fed açıklamalarının ardından TL dahil gelişmekte olan ülke para birimleri de değer kazandı. Dün Şimşek'in açıklamalarından da destek bulan TL, Fed sonrası kazanımlarını artırdı. Bugün gözler TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına çevrildi. Her ne kadar faizlerde değişiklik beklenese de, yapılacak açıklamada enflasyona ve para politikasının görünümüne yönelik kullanılacak ifadeler TL'de hareketlilik yaratabilir.

USDTRY için Destek: 3.5220-3.5150-3.5080 Direnç: 3.5455-3.5560-3.5595

EURUSD için Destek: 1.1700-1.1660-1.1630 Direnç: 1.1776-1.1800-1.1850



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.15 artışla 107,206.16 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 107,000, 106,640 ve 106,320 puan destek; 107,590, 107,750 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

Fed açıklamaları sonrasında USD değer kaybederken, altının ons fiyatı US\$ 1,250 seviyesinden US\$ 1,265 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah US\$ 1,262 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,259 ve US\$ 1,255 seviyeleri destek; US\$ 1,265 ve US\$ 1,270 seviyeleri ise direnç.

	25/07/2017	26/07/2017	değişim
BIST-100	107,040.67	107,206.16	0.15%
BIST-30	131,676.08	131,702.24	0.02%
XBANK	182,186.30	181,832.62	-0.19%
XUSIN	116,485.01	117,024.81	0.46%
MSCI TR	1,494,137	1,494,329	0.01%
MSCI EM	123.29	124.02	0.59%
VIX	9.4	9.6	1.80%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Temmuz Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8	8	8
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
28 Temmuz Cuma					
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	2.9	2.6	1.4
	17:00	Temmuz ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	93	93.3	93.1
	20:20	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.2/1.6

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 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”