

- Dün A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte; San Francisco Fed Başkanı Williams'ın iyileşen işgücü koşullarına ve artan enflasyona vurgu yaparak bu yıl Fed'in faiz artırması gerektiğini söylemesi, petrol fiyatlarındaki artışın enflasyonda yukarı yönlü baskısının olabileceği düşüncesi ve A.B.D. Hazinesi ile şirketlerin yoğun tahvil ihraçları belirleyiciydi. Gözler bugün, haftanın en kritik verisi olan A.B.D. perakende satışlar verisine çevriliyor. Veri piyasanın beklentisinden olumlu gelirse, Fed'in bu yıl faiz artıracığına dair görüşler destek bularak, A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi durumunda ise A.B.D. tahvillerinde alıcılı bir seyir görmeyi bekleyebiliriz. Yurt içi piyasalarda iyimser hava korunuyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin kur hareketlerine paralel seyretmesini bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak yurt dışı gelişmeleri takip edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin beklentinin altında gelmesi durumunda TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanması beklenebilir. Böyle bir durumda kurda 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.95'teki kritik destek seviyesi test edilebilir. Verinin güçlü gelmesi halinde ise, USD/TRY kurunda 2.97 direnç seviyesi izlenecek. Perakende satışların güçlü gelmesi halinde, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceğine dair görüşler desteklenerek EUR/USD paritesi 1.11 seviyesinin altına denebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi durumunda ise paritede 1.1190 direnci geçici süreliğine de olsa aşılabılır **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.4	0.6
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	89	91.5	90
Euro Bölgesi	12:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	0.3/1.6	0.3/1.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9563	-0.01
EUR/TRY	3.2930	-0.09
EUR/USD	1.1135	-0.35
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.96	9.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.677	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,033.57	1.38	10.19
BIST-30	97,094.47	1.39	11.06
BIST Bankacılık	131,469.45	1.99	9.63
FTSE 100 EOD	6,914.71	0.70	10.77
XETRA DAX	10,742.84	0.86	0.00
Dow Jones	18,613.52	0.64	6.82
S&P 500	2,185.79	0.47	6.94
BVSP Bovespa	58,299.57	2.42	34.49
NIKKEI 225	16,735.12	-0.18	-12.08
Altın	1,338.39	-0.59	26.23

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün San Francisco Fed Başkanı Williams, iyileşen işgücü koşullarına ve artan enflasyona vurgu yaparak bu yıl Fed'in faiz artırması gerektiğini söyledi. Her ne kadar Williams bu yıl FOMC toplantılarında oy verme hakkına sahip olmasa da, görüşlerinin büyük ölçüde Başkan Yellen ile örtüşüyor olması nedeniyle açıklamaları ilgiyle takip ediliyor.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5090'dan %1.5710'a yükseldi. Faizde dünkü yükselişi başlıca 3 nedene dayandırabiliriz:

- Williams'ın, Fed'in bu yıl faiz artırması gerektiğine dair açıklamaları,
- Petrol fiyatlarındaki artışın, enflasyonda yukarı yönlü baskısının olabileceği düşüncesi
- A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesi (hem Hazine'nin hem şirketlerin bu haftaki yoğun ihraçları).

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5470 seviyesinde bulunuyor.

Artık gözler bugün, haftanın en kritik verisi olan A.B.D. perakende satışlar verisine çevriliyor. Haziran'da perakende satışlar %0.1'lik artış beklentisine karşın %0.6'lık güçlü yükseliş göstermişti.

Geçen hafta da tarım dışı istihdam güçlü gelerek, arka arkaya iki aydır beklentinin oldukça üzerinde artmıştı. Eğer bugünkü perakende satışlar verisi de yine piyasanın beklentisinden olumlu gelirse, Fed'in bu yıl faiz artıracığına dair görüşler destek bularak, A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi durumunda ise A.B.D. tahvillerinde alıcılı bir seyir görmeyi bekleyebiliriz.

Dün yurt içinde açıklanan Haziran ayı cari işlemler açığının US\$ 4.94 milyar ile US\$ 4.3 milyar olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi, tahvil piyasasında belirgin bir değişikliğe neden olmadı. Yurt içi piyasalarda iyimser hava korunuyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin kur hareketlerine paralel seyretilmesini bekliyoruz.

	10/08/2016	11/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.15	9.18	3 ↑
10 yıllık gösterge	9.61	9.61	0 →
10-2 yıl getiri farkı	46	43	

TR Eurobond (\$)	10/08/2016	11/08/2016	değişim (US\$)
2025	120.8	120.8	-0.1 →
2030	171.5	171.1	-0.3 →
2041	110.8	110.6	-0.2 →

	10/08/2016	11/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.51	1.57	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	82	82	

CDS (5 yıllık USD)	10/08/2016	11/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	242	241	-1.7 →
Güney Afrika	221	222	1.4 →
Rusya	212	220	7.9 ↑
Brezilya	262	257	-4.2 ↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1140, USD/TRY kuru 2.9590 ve sepet de 3.1270 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün USD/TRY kuru 2.95-2.97 bant aralığında hareket ederken, cari işlemler açığının beklentiden kötü gelmesi, kur üzerinde kalıcı yükselişe yol açmadı.

Yurt içi piyasalarda iyimserlik korunurken, bugün USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak yurt dışı gelişmeleri takip edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisinin beklentinin altında gelmesi durumunda TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanması beklenebilir. Böyle bir durumda kurda 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.95'teki kritik destek seviyesi test edilebilir. Verinin güçlü gelmesi halinde ise, USD/TRY kurunda 2.97 direnç seviyesi izlenecek.

A.B.D.'de bugünkü perakende satışlar verisi öncesinde dün EUR/USD paritesi beklediğimiz üzere 1.12'yi aşamadı. Bugün öğle saatinde Euro Bölgesi'nde 2. çeyrek GSYH büyüme verisi açıklanacak. Ancak öğleden sonra açıklanacak A.B.D. perakende satışlar verisine kadar EUR/USD paritesinde anlamlı değişiklik görülmeyebilir.

Geçen hafta A.B.D.'de güçlü gelen istihdam verilerinin ardından bugünkü perakende satışların da beklentiden olumlu yönde sapsması halinde Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceğine dair görüşler yeniden destek bularak EUR/USD paritesi 1.11 seviyesinin altına deneyebilir. Verinin beklentiden zayıf gelmesi durumunda ise paritede 1.1190 direnci geçici süreliğine de olsa aşılabılır. A.B.D.'de bugün izlenecek diğer bir veri ise, Michigan Üniversitesi Güven Endeksi.

USDTRY için Destek: 2.9500-2.9425-2.9370 Direnç: 2.9625-2.9700-2.9770

EURUSD için Destek: 1.1120-1.1085-1.1050 Direnç: 1.1190-1.1230-1.1250

Döviz kurları	10/08/2016	11/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1174	1.1135	-0.3%
USD/JPY	101.27	101.95	0.7%
GBP/USD	1.3009	1.2954	-0.4%
USD/TRY	2.9566	2.9563	0.0%
USD/ZAR	13.2650	13.4000	1.0%
USD/RUB	64.85	64.30	-0.8%
USD/BRL	3.1266	3.1447	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.6%
JPY	18.0%
GBP	-12.1%
TRY	-1.5%
ZAR	15.4%
RUB	13.3%
BRL	25.9%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Petrol fiyatlarındaki yükseliş dün A.B.D. hisse senedi piyasalarının yeni rekor seviyeyi görmesine katkı yaparken, bu sabah Asya borsaları da artıda. Sabah yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 78,350, 77,760 ve 76,980 puan destek; 79,500, 80,000 ve 80,550 puan ise direnç seviyeleri.

Dün Fed'den Williams'ın bu yıl Fed'in faiz artırımına gitmesini gerektiğini söylemesi, altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönde baskı yaptı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi, altın fiyatına yön verecek. Bu sabah US\$ 1,340 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,338, US\$ 1,335 ve US\$ 1,330 destek; US\$ 1,347, US\$ 1,353 ve US\$ 1,357 ise direnç seviyeleri.

	10/08/2016	11/08/2016	değişim
BIST-100	77,955.65	79,033.57	1.38%
BIST-30	95,767.72	97,094.47	1.39%
XBANK	128,901.91	131,469.45	1.99%
XUSIN	82,076.25	82,933.41	1.04%
MSCI TR	1,107,588	1,123,881	1.47%
MSCI EM	106.27	107.32	0.99%
VIX	12.1	11.7	-3.07%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSt)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Ağustos Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.4	0.6
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	89	91.5	90
Euro Bölgesi	12:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	0.3/1.6	0.3/1.6
Almanya	09:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.3/0.4
	09:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	-	0.7/1.6

YY: Yıllan 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)

#### 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.”