

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan üç veri de beklentiyi karşılamadı. Fed funds vadeli işlemlerine göre işlemciler Aralık'taki toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesine %47 şans tanırken, verilerin ardından bu oran %42'ye geriledi. Bugün yurt içi piyasalarda iyimser havanın korunmasını, tahvil faizlerinin yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Yarın Hazine Müsteşarlığı ayın son ihalesini düzenleyecek. Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklayabilir. Yurt dışında ise yarın A.B.D.'de Temmuz ayı TÜFE ve konut başlangıçları, Almanya'da da ZEW anketi öne çıkıyor. Çarşamba günü Fed'den Bullard'ın konuşması ve akşamında da Fed'in 26-27 Temmuz toplantısına ilişkin tutanakları takip edilecek. Perşembe günü A.B.D.'de Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, Euro Bölgesi'nde de Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı NAHB konut piyasası endeksi dışında önemli bir verinin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin 1.11-1.12 bandında kalacağını düşünüyoruz. EUR/USD paritesinin 24 Haziran'dan beri 1.1240 seviyesinin üzerine çıkamadığı, 1.12 seviyesinin üzerine her çıktığında bu durumun kısa süreli olduğu görülüyor. Bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.9500-2.9445 aralığı destek, 2.9600 ise ilk direnç seviyesi **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.3
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı NAHB konut piyasası endeksi	-	60	59

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	2.9579	0.05
EUR/TRY	3.3017	0.26
EUR/USD	1.1158	0.21
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.88	9.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.651	
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	78,228.56	-1.02	9.06
BIST-30	96,045.81	-1.08	9.86
BIST Bankacılık	130,258.57	-0.92	8.62
FTSE 100 EOD	6,916.02	0.02	10.79
XETRA DAX	10,713.43	-0.27	-0.28
Dow Jones	18,576.47	-0.20	6.61
S&P 500	2,184.05	-0.08	6.85
BV SP Bovespa	58,298.41	0.00	34.48
NIKKEI 225	16,919.92	1.10	-11.11
Altın	1,335.71	-0.20	25.98

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan veriler beklentiyi karşılamadı. Temmuz ayı perakende satışlar verisi %0.4'lük artış beklentisine karşın değişim göstermedi. Ancak bir önceki ayın verisi %0.6'dan %0.8'e revize edildi. Temmuz'da çekirdek perakende satışlar da %0.2'lik artış beklentisine karşın %0.3 azaldı. Temmuz ayında ÜFE de %0.4 gerileyerek (beklenti: %0.1 artış yönündeydi), 2015 yılının Eylül ayından beri en büyük düşüşü yaşadı. Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi de 90.4 ile 91.5 olan ortalama beklentinin altında gerçekleşti.

Üç veri de, Fed'in bu yıl faiz artırmayacağı yönündeki beklentilere destek verirken, Fed funds vadeli işlemlerine göre işlemciler Aralık'taki toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesine %47 şans tanırken, verilerin ardından bu oran %39'a geriledi, bu sabah ise %42'de.

A.B.D. verilerinin ardından 10 yıllık tahvil faizi %1.5355'ten %1.4800'e indi, kapanış ise %1.5150'den gerçekleşti.

Beklentiyi karşılamayan A.B.D. verilerine yurt içi piyasalar olumlu tepki verdi. Veri öncesinde %9.66 olan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.62'ye indi.

Bugün yurt içi piyasalarda iyimser havanın korunmasını, tahvil faizlerinin yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Bu haftanın gündemine göz atacak olursak;

Yarın Hazine Müsteşarlığı ayın son ihalesini düzenleyecek. Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklayabilir. Başarısız darbe girişimi sonrasında Türkiye'yi gözden geçirmeye aldığı söylenen Fitch'in, 5 Ağustos'ta Moody's'in yaptığı gibi gözden geçirmenin henüz tamamlanmadığını söylemesi olası. Değerlendirmenin tamamlanarak Cuma akşamı açıklanması halinde iki seçenektен birisi yatırım yapılabilir notunun korunması, diğeri ise notun düşürülmesi. Gözden geçirmenin devam ettiği ve/veya değerlendirmenin tamamlanarak notun indirilmediği yönündeki bir karar ("durağan" olan kredi notunun görünümü "negatif"e indirilse bile), yurt içi piyasalarda olumlu karşılanacaktır. Notun indirilmesi kararının alınması halinde ise artık Türkiye iki kredi derecelendirme kuruluşundan yatırım yapılabilir nota sahip olma özelliğini yitireceği için piyasalarda satış görülecektir.

Yurt dışında ise yarın A.B.D.'de Temmuz ayı TÜFE ve konut başlangıçları, Almanya'da da ZEW anketi öne çıkıyor. Çarşamba günü Fed'den Bullard'ın konuşması ve akşamında da Fed'in 26-27 Temmuz toplantısına ilişkin tutanakları takip edilecek. Perşembe günü A.B.D.'de Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, Euro Bölgesi'nde de Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak.

	11/08/2016	12/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.18	9.10	-8
10 yıllık gösterge	9.61	9.62	1
10-2 yıl getiri farkı	43	52	

TR Eurobond (\$)	11/08/2016	12/08/2016	değişim (US\$)
2025	120.8	121.0	0.2
2030	171.1	171.5	0.3
2041	110.6	111.2	0.6

	11/08/2016	12/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.52	-6
10-2 yıl getiri farkı	82	81	

CDS (5 yıllık USD)	11/08/2016	12/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	243	2.2
Güney Afrika	222	223	1.1
Rusya	220	231	11.3
Brezilya	257	256	-1.5

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1160, USD/TRY kuru 2.9555 ve sepet de 3.1260 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de perakende satışlar, ÜFE ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi verilerinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in faiz artırımını için acele etmeyeceğini düşündürdü ve USD değer kaybetti. Veri öncesinde 1.1166 seviyesindeki EUR/USD paritesi, verinin ardından 1.1220 seviyesine kadar yükseldi. Ancak EUR/USD paritesinin 24 Haziran'dan beri 1.1240 seviyesinin üzerine çıkamadığı, 1.12 seviyesinin üzerine her çıktığında bu durumun kısa süreli olduğu görülüyor.

A.B.D. verileri sonrasında USD/TRY kuru da 2.9560'tan 2.9445'e kadar geriledikten sonra kapanış ise 2.9607'den gerçekleşti.

A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı NAHB konut piyasası endeksi dışında önemli bir verinin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin 1.11-1.12 bandında kalacağını düşünüyoruz. Bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.9500-2.9445 aralığı destek, 2.9600 ise ilk direnç seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.9500-2.9445-2.9405 Direnç: 2.9600-2.9680-2.9785

EURUSD için Destek: 1.1145-1.1120-1.1086 Direnç: 1.1190-1.1230-1.1250

Döviz kurları	11/08/2016	12/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1135	1.1158	0.2%
USD/JPY	101.95	101.29	-0.6%
GBP/USD	1.2954	1.2918	-0.3%
USD/TRY	2.9563	2.9579	0.1%
USD/ZAR	13.4000	13.4687	0.5%
USD/RUB	64.30	64.75	0.7%
USD/BRL	3.1447	3.1917	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.8%
JPY	18.8%
GBP	-12.4%
TRY	-1.5%
ZAR	14.8%
RUB	12.6%
BRL	24.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Cuma günü BIST-100 endeksi %1.02 azalarak 78,228.56 puandan kapanırken, endekste haftalık bazda %2.84'lük artış yaşandı. Başarısız darbe girişimi sonrasında endekste kayıplar bir ara %13.4'e kadar yükselmişti, şu an ise kayıplar %5.55'e gerilemiş durumda. BIST-100 endeksinde 77,600, 77,000 ve 75,780 puan destek; 78,730, 79,370 ve 80,000 puan ise direnç seviyeleri.

Japonya'da bu sabah açıklanan 2. çeyrek GSYH büyüme verisi %0.7'lik piyasasının ortalama beklentisine karşın %0.2 oldu. Veri sonrasında Nikkei 225 endeksi hafif negatif seyretti. Ancak Çin'de daha fazla teşvik kararı gelebileceğine dair beklentilerin desteğiyle bu sabah CSI 300 endeksi son yedi ayın zirve seviyesini gördü.

Cuma günü beklentiyi karşılayamayan A.B.D. verileri sonrasında US\$ 1,356 seviyesini test eden altının ons fiyatında kapanış, bu seviyeden kar satışlarının gelmesiyle US\$ 1,336 seviyesinden oldu. Bu sabah US\$ 1,340 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,336, US\$ 1,333 ve US\$ 1,330 destek; US\$ 1,345, US\$ 1,347 ve US\$ 1,353 ise direnç seviyeleri.

	11/08/2016	12/08/2016	değişim
BIST-100	79,033.57	78,228.56	-1.02%
BIST-30	97,094.47	96,045.81	-1.08%
XBANK	131,469.45	130,258.57	-0.92%
XUSIN	82,933.41	81,946.02	-1.19%
MSCI TR	1,123,881	1,112,445	-1.02%
MSCI EM	107.32	107.21	-0.10%
VIX	11.7	11.6	-1.11%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.3
A.B.D.	17:00	NAHB konut piyasası endeksi	-	60	59
16 Ağustos Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %)	0.0/0.9	0.0/0.9	0.2
	15:30	Temmuz ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-0.8	4.8
	15:30	Temmuz ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	0.6	1.5
	16:15	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	0.2	0.6
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı dış ticaret (€ milyar)	-	-	24497.2
Almanya	12:00	Ağustos ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-	49.8
İngiltere	11:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.2/0.4	-/-	0.2/0.5
17 Ağustos Çarşamba					
A.B.D.	20:00	Fed'den Bullard'ın konuşması.			
	21:00	Fed tutanakları yayımlanacak (26-27 Temmuz toplantısına ilişkin)			
18 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	265	266
	15:30	Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	2.0	-2.9
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.5/0.2	-	-0.5/0.2
	12:00	Temmuz ayı çekirdek TÜFE (/YY %)	0.9	-	0.9
19 Ağustos Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklayabilir.			

YY: Yıllık oran 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

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.”