

- Dün A.B.D. tahvil faizleri, kar satışlarının gelmesi, Fed üyesi Dudley'in konuşması ve sanayi üretimi verisinin beklentinin üzerinde gelmesi nedeniyle yükseldi. Dudley, Eylül toplantısında faiz artırımı kararı alınmasının mümkün olduğunu, verilerin izlenmesi gerektiğini belirtirken, 10 yıllık tahvil faizlerinin mevcut ekonomi şartlarında oldukça düşük olduğunu söyledi. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında seyretmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün USD/JPY paritesi 99.575 ile 24 Haziran'dan beri (Brexit sonrasındaki) en düşük seviyesini gördü. Böylelikle 2013 yılından beri USD/JPY paritesi ikinci defa 100.0 seviyesinin altına indi. Gün içinde EUR/USD paritesinin 1.1220-1.1320 bandında kalmasını bekliyoruz. Bu akşam Fed üyesi Bullard'ın konuşması ve Fed tutanakları sonrasında USD bir miktar destek bulabilir. USD/TRY kurunda ise bugün 2.9255'te bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamanın destek seviyesi olacağını, gün içinde 2.9455 direncinin test edilebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	20:00	Fed'den Bullard'ın konuşması.			
	21:00	Fed tutanakları yayımlanacak (26-27 Temmuz toplantısına ilişkin)			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9285	-0.38
EUR/TRY	3.3028	0.45
EUR/USD	1.1276	0.83
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.85	9.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.655	
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	77,707.13	-0.98	8.34
BIST-30	95,477.27	-0.81	9.21
BIST Bankacılık	129,150.04	-1.40	7.70
FTSE 100 EOD	6,893.92	-0.68	10.44
XETRA DAX	10,676.65	-0.58	-0.62
Dow Jones	18,552.02	-0.45	6.47
S&P 500	2,178.15	-0.55	6.57
BVSP Bovespa	58,855.43	-0.49	35.77
NIKKEI 225	16,596.51	-1.62	-12.80
Altın	1,345.70	0.51	26.92

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

A.B.D.'de açıklanan son verilerin Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceğini düşündürmesi nedeniyle USD dün birçok para birimi karşısında değer kaybederken, petrol fiyatlarındaki yükseliş de devam etti.

Dün A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı TÜFE gerçekleşmesi %0.0 ile piyasanın beklentisiyle uyumlu gerçekleşirken, çekirdek TÜFE %0.1 ile %0.2 olan ortalama beklentinin altında geldi. İnşaat izinleri aylık bazda %0.6'lık artış beklentisine karşın %0.1 gerilerken, konut başlangıçları ise %0.8'lik düşüş beklentisine karşın %2.1 arttı.

A.B.D. verileri öncesinde %1.5270 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin hemen ardından %1.5150 ile günün en düşük seviyesine geriledi. Ancak bu seviyeden gelen kar satışları, Fed üyesi Dudley'in konuşmaları ve sanayi üretimi verisinin beklentinin üzerinde gelmesi, tahvil faizlerinin yükselmesine neden olurken, 10 yıllık tahvil faizi günü %1.5760 seviyesinden kapattı.

New York Fed Başkanı Dudley, istihdam piyasasının güçlenmesi ve ücretlerde artışa işaret eden verilerin artmasıyla birlikte A.B.D.'de faizleri daha da yükseltmenin uygun olduğu bir noktaya yaklaşıldığını düşündüğünü söyledi. Dudley, Eylül toplantısında faiz artırım kararı alınmasının mümkün olduğunu belirtirken, verilerin izlenmesi gerektiğini ekledi. Dudley, 10 yıllık tahvil faizlerinin mevcut ekonomi şartlarında oldukça düşük olduğunu da belirtti.

Atlanta Fed Başkanı Lockhart da A.B.D. ekonomisinin bu yıl en az bir faiz artırımı için yeteri derecede güçlü görüldüğünü, iki faiz artırımının da ihtimal dahilinde olduğunu belirtti.

Dün gerçekleştirdiği 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin yeniden ihracında Hazine Müsteşarlığı, %9.72 ortalama bileşik faizle piyasanın ortalama beklentisiyle uyumlu borçlandı. İhalede piyasaya satış tutarı TL 1.67 milyar olurken, kamu kuruluşlarına da TL 195 milyonluk satış gerçekleştirildi. Hazine gelecek hafta düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli tahvil ihracıyla bu ayki iç borçlanma programını tamamlayacak. Bu ayki TL 4.4 milyarlık iç borçlanma hedefine ulaşması için Hazine'nin gelecek hafta düzenleyeceği ihalede TL 2.5 milyarlık satış yapması gerekiyor (bugün opsiyon satış yapmaması halinde).

Bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında seyretmesini bekliyoruz. Akşam saatlerinde Fed üyesi Bullard'ın konuşması izlenecek ve saat 21:00'de yayımlanacak Fed'in 26-27 Temmuz toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek.

	15/08/2016	16/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.07	9.07	0
10 yıllık gösterge	9.64	9.63	-1
10-2 yıl getiri farkı	57	56	

TR Eurobond (\$)	15/08/2016	16/08/2016	değişim (US\$)
2025	121.1	121.2	0.1
2030	171.5	171.5	0.1
2041	111.1	111.1	0.0

	15/08/2016	16/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.55	1.58	2
10-2 yıl getiri farkı	83	83	

CDS (5 yıllık USD)	15/08/2016	16/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	239	238	-1.4
Güney Afrika	220	220	-0.2
Rusya	222	221	-0.8
Brezilya	251	251	0.6

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1265, USD/TRY kuru 2.9345 ve sepet de 3.1190 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Dün A.B.D. verileri öncesinde USD diğer para birimlerine karşı değer kaybederken, 1.1230 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalamanın kırılması sonrasında beklentimize paralel olarak EUR/USD paritesi 1.13 seviyesine geldi. TÜFE verisinin ardından parite 1.12985 seviyesinden 1.1322 seviyesine kadar yükseldi. Hem bu seviyeden bir miktar kar realizasyonunun gelmesi hem de Fed üyesi Dudley'in Eylül'de faiz artırımının mümkün olduğunu belirtmesi, EUR/USD paritesinin 1.1270'lere gerilemesinde etkili oldu.

Dün USD, JPY karşısında da değer kaybederken, USD/JPY paritesi 99.575 ile 24 Haziran'dan beri (Brexit sonrasındaki) en düşük seviyesini gördü. 2013 yılından beri USD/JPY paritesi ikinci defa 100.0 seviyesinin altına indi. Japonya Maliye Bakanlığı'ndan bir kaynağa dayandırılarak yapılan haberde, yetkililerin döviz piyasasında spekülasyon hareketleri olup olmadığını görmek için piyasayı yakından izlediği de yer aldı.

Dün TRY de diğer gelişmekte olan ülke para birimleri gibi USD karşısında değer kazandı. Sabah erken saatlerde 2.94 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru, gün içinde gerileyerek A.B.D. TÜFE verisi öncesinde 2.92 seviyesine yaklaştı ve verinin hemen ardından 2.9175 seviyesine kadar geriledi. Daha sonra bu seviyeden bir miktar düzeltme hareketi gözlemlendi ve USD/TRY kuru günün 2.93 seviyesine yakın kapattı. Gün içinde EUR/USD paritesinin 1.1220-1.1320 bandında kalmasını bekliyoruz. Bu akşamki Fed üyesi Bullard'ın konuşması ve Fed tutanakları sonrasında USD bir miktar destek bulabilir. USD/TRY kurunda ise bugün 2.9255'te bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamanın destek seviyesi olacağını, gün içinde 2.9455 direncinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9255-2.9225-2.9175 Direnç: 2.9455-2.9530-2.9600

EURUSD için Destek: 1.1230-1.1200-1.1160 Direnç: 1.1300-1.1320-1.1360

Döviz kurları	15/08/2016	16/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1183	1.1276	0.8%
USD/JPY	101.24	100.28	-0.9%
GBP/USD	1.2879	1.3044	1.3%
USD/TRY	2.9397	2.9285	-0.4%
USD/ZAR	13.2937	13.4175	0.9%
USD/RUB	64.04	63.81	-0.3%
USD/BRL	3.1856	3.2014	0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	3.8%
JPY	20.0%
GBP	-11.5%
TRY	-0.5%
ZAR	15.3%
RUB	14.2%
BRL	23.7%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

## Görüş:

Dün BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarına paralel olarak geriledi. Endekste düşüş %1'e yaklaşırken, kapanış 77,707.13 puandan gerçekleşti. BIST-100 endeksinde 77,450, 77,000 ve 75,940 puan destek; 78,500, 78,900 ve 79,500 ise direnç seviyeleri.

	15/08/2016	16/08/2016	değişim
BIST-100	78,472.57	77,707.13	-0.98%
BIST-30	96,258.09	95,477.27	-0.81%
XBANK	130,977.52	129,150.04	-1.40%
XUSIN	82,048.77	81,294.78	-0.92%
MSCI TR	1,115,058	1,106,675	-0.75%
MSCI EM	107.36	106.41	-0.88%
VIX	11.8	12.6	7.03%

Kaynak Reuters

Fed üyesi Dudley'in açıklamaları altının ons fiyatında düşüşe neden olurken, bu sabah ons fiyat US\$ 1,344 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,340, US\$ 1,334 ve US\$ 1,330 destek; US\$ 1,348, US\$ 1,353 ve US\$ 1,356 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>17 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	20:00	Fed'den Bullard'ın konuşması.			
	21:00	Fed tutanakları yayımlanacak (26-27 Temmuz toplantısına ilişkin)			
<b>18 Ağustos Perşembe</b>					
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
<b>19 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklayabilir.			
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)

#### 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.”