

- Günün en merakla beklenen gelişmesi saat 14:00'te faiz kararını açıklayacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Geçen hafta yapılan ankette katılımcılar, faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirimle gidilmesini beklerken, başarısız darbe girişiminin ardından bu beklentinin 25 baz puana çekildiği görülüyor. Moody's, Türkiye'nin yatırım yapılabilir olan ihraççı ve tahvil kredi notlarını düşüş için incelemeye aldı (**tahvil, sayfa 2**)
- Özellikle yabancı yatırımcıların, başarısız da olsa darbe girişiminin ardından istikrara yönelik endişeleri ve idam cezasının yeniden kabul edilmesi durumunda Türkiye ile AB'nin yollarının ayrılacağı endişesi, TRY üzerinde baskı kuruyor. USD/TRY kurunun yönü açısından günün en belirleyici unsuru TCMB PPK faiz kararı olabilir. TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında indirimle gitmemesi durumunda TRY'de değer kazancı görmeyi bekleyebiliriz. 50 baz puanlık faiz indiriminin TRY üzerindeki baskıyı artırabileceği, 25 baz puanlık faiz indiriminin ise piyasalarca nispeten daha ılımlı olarak değerlendirilebileceği düşünülebilir. Alman ZEW endeksinin beklentiden olumlu gelmesi halinde EUR'nun destek bulduğunu ve EUR/USD paritesinin 1.11'i test ettiğini görebiliriz. Verinin zayıf gelmesi halinde ise EUR/USD paritesinin 1.1050 seviyesinin altına inmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 14 Temmuz 2021 vadeli kira sertifikasını doğrudan satacak.			
	14:00	TCMB Para Politikası Bir Haftalık Repo İhale Faizi (%)	7.5	7.5	7.5
		O/N Borç Verme Faizi (%)	8.75	8.75	9.0
		O/N Borçlanma Faizi (%)	7.25	7.25	7.25
Almanya	12:00	ZEW cari durum anketi	-	51.5	54.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	15/07/2016	18/07/2016	değişim
BIST-100	82,825.36	76,957.61	-7.08%
BIST-30	102,054.86	95,211.31	-6.71%
XBANK	141,487.70	129,597.82	-8.40%
XUSIN	84,354.37	79,302.32	-5.99%
MSCI TR	1,182,099	1,100,487	-6.90%
MSCI EM	103.24	103.19	-0.05%
VIX	12.7	12.4	-1.82%

Kaynak Reuters

	15/07/2016	18/07/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	8.60	8.89	29
10 yıllık gösterge	9.09	9.73	64
10-2 yıl getiri farkı	49	84	

TR Eurobond (\$)	15/07/2016	18/07/2016	değişim (US\$)
2025	124.1	122.2	-1.9
2030	177.0	173.7	-3.3
2041	114.6	111.6	-3.0

CDS (5 yıllık USD)	15/07/2016	18/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	224	248	24.1

Kaynak Reuters

Tahvil Piyasası

Görüş:

Her ne kadar başarısız olsa da, askeri darbe girişimi beklenildiği üzere tahvil piyasasında da satışlara neden oldu. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi yaklaşık 30 baz puan yükselirken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizindeki artış 70 baz puanla daha belirgindi.

Mayıs ayında yeni Başbakan'ın seçileceği dönemde yaşanan tedirginlikle 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin yaklaşık 100 baz puan yükselmiş olduğunu hatırlatalım ve son günlerde yaşananların yatırımcıları daha fazla endişelendirmekte olduğunu belirtelim.

Dün gece yaptığı açıklamada uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, başarısız sonuçlanan darbe girişiminin ekonomik büyüme, politika üreten kurumlar ve dış tamponlara yönelik orta vadeli etkilerini görmesi gerektiğini belirterek Türkiye'nin yatırım yapılabilir olan ihraççı ve tahvil kredi notlarını düşüş için incelemeye aldı.

Bugün Hazine Müsteşarlığı 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracını ve 14 Temmuz 2021 vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Temmuz'da düzenleyeceği 5 tahvil ihalesi aracılığıyla piyasadan toplam TL 9.5 milyarlık borçlanmayı öngören Hazine, geçen hafta düzenlediği dört ihaleyle piyasaya TL 9.4 milyarlık satış gerçekleştirerek bu öngörüsünün neredeyse tamamını karşılamıştı. Ancak Hazine'nin kira sertifikası aracılığıyla borçlanma tutarını TL 1 milyardan TL 800 milyona indirdiği görülüyor.

Günün en merakla beklenen gelişmesi saat 14:00'te faiz kararını açıklayacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Geçen hafta yapılan ankette katılımcılar, faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirimle gidilmesini beklerken, başarısız darbe girişiminin ardından bu beklentinin 25 baz puana çekildiği görülüyor.

Finansal piyasaların etkin işleyişinin sürdürülmesi amacıyla Pazar günü bazı tedbirler aldığını açıklayan TCMB'nin vereceği faiz kararının yanı sıra yapacağı açıklamada kullanacağı ifadeler de merak ediliyor. Başarısız darbe girişiminin ardından istikrara yönelik endişeler taşıyan piyasalarda TCMB'nin bugünkü açıklamasında güven unsurunun desteklenmesine yönelik değerlendirmelerinin olup olmayacağı takip edilecek.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1075, USD/TRY kuru 2.9820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Başarısız darbe girişiminin ardından dün yerellerin piyasada olmasının etkisiyle sabah saatlerinde TRY, USD karşısındaki kayıplarının önemli kısmını geri alırken, Cuma gecesi 3.05'i gören USD/TRY kuru dün sabah saatlerinde 2.93'ün altına kadar geriledi. Ancak özellikle yabancı yatırımcıların başarısız da olsa darbe girişiminin ardından istikrara yönelik endişeleri ve idam cezasının yeniden kabul edilmesi durumunda Türkiye ile AB'nin yollarının ayrılacağı endişesi, TRY üzerinde baskı kurdu ve USD/TRY kuru günü 2.9755 seviyesinden kapattı.

Artan risk algısının göstergelerinden birisi olan CDS'lere baktığımızda; Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS priminin yaklaşık 25 baz puanlık artışla 245 baz puana yükseldiğini görüyoruz (CDS=Credit Default Swap, Kredi Temerrüt Takası. Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır).

USD/TRY kurunun yönü açısından günün en belirleyici unsuru TCMB PPK faiz kararı olabilir. TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında indirim gitmemesi durumunda TRY'de değer kazancı görmeyi bekleyebiliriz. 50 baz puanlık faiz indiriminin TRY üzerindeki baskıyı artırabileceği, 25 baz puanlık faiz indiriminin ise piyasalarca nispeten daha ılımlı olarak değerlendirilebileceği düşünülebilir.

USD/TRY kurunun bugün ağırlıklı olarak 2.95-3.00 aralığında işlem görmesi beklenebilir.

Bugün yurt dışında öne çıkan veri ise, Almanya'da açıklanacak olan ZEW endeksi. Söz konusu endeks, Brexit sonrasındaki ilk güven göstergesi olması açısından, dolayısıyla da potansiyel kısa vadeli etkiyi görmek açısından önemli. ZEW endeksinin beklentiden olumlu gelmesi halinde EUR'nun destek bulunduğunu ve EUR/USD paritesinin 1.11'i test ettiğini görebiliriz. Verinin zayıf gelmesi halinde ise EUR/USD paritesinin 1.1050 seviyesinin altına inmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9650-2.9500-2.9315 Direnç: 2.9880-2.9950-3.0000-3.0100

EURUSD için Destek: 1.1050-1.1025-1.1000 Direnç: 1.1088-1.1130-1.1166

Döviz kurları	15/07/2016	18/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1034	1.1071	0.3%
USD/JPY	104.83	106.15	1.3%
GBP/USD	1.3191	1.3255	0.5%
USD/TRY	3.0188	2.9767	-1.4%
USD/ZAR	14.5750	14.2300	-2.4%
USD/RUB	63.46	62.82	-1.0%
USD/BRL	3.2808	3.2522	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.0%
JPY	13.3%
GBP	-10.1%
TRY	-2.1%
ZAR	8.7%
RUB	16.0%
BRL	21.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi %7.08 düşerek 76,957.61 puandan kapanırken, endekste 3 Haziran 2013 tarihinden bu yana ilk defa bu ölçüde günlük düşüş yaşandı. Borsada yabancı payının yaklaşık %63 olmasının ve başarısız olsa da darbe girişiminin yabancı yatırımcı gözünde istikrara dair endişelere yol açmasının endekste düşüşte payı büyüktü. Bunun yanı sıra idam cezasının yeniden gündeme gelmesinin de Türkiye'nin AB ile yolları ayırabileceği tedirginliği yarattığı ve endeks üzerinde baskı kurduğu gözlemlendi. BIST-100 endeksinde 76,100, 75,430 ve 74,000 puan destek; 77,560, 78,500 ve 79,750 puan ise direnç seviyeleri.

Dün yatay seyreden ve bu sabah US\$ 1,328 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,325, US\$ 1,320 ve US\$ 1,313 destek; US\$ 1,331, US\$ 1,339 ve US\$ 1,345 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Temmuz Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 14 Temmuz 2021 vadeli kira sertifikasını doğrudan satacak.			
	14:00	TCMB Para Politikası Bir Haftalık Repo İhale Faizi (%)	7.5	7.5	7.5
		O/N Borç Verme Faizi (%)	8.75	8.75	9.0
		O/N Borçlanma Faizi (%)	7.25	7.25	7.25
İngiltere	11:30	Haziran ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/0.4	0.2/0.4	0.2/0.3
Almanya	12:00	ZEW cari durum anketi	-	51.5	54.5
20 Temmuz Çarşamba					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-69.43
Euro Bölgesi	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-7.3
21 Temmuz Perşembe					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı ikinci el konut satışları	5.4	5.45	5.53
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
22 Temmuz Cuma					
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	-	-	52.8
	11:00	Temmuz ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.8

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

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.”