

- Geçen haftaki toplantısında Fed'in faiz artırımını işaret etmemesinin ardından Cuma günü A.B.D.'de 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin de ortalama beklentinin oldukça altında gelmesi USD'nin değer kaybını artırırken, Türkiye dâhil gelişmekte olan ülke piyasalarında da iyimserliğin devam etmesini sağladı. Bugün Türkiye'de ve Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı Markit PMI imalat, A.B.D.'de de Temmuz ayı ISM imalat verileri açıklanacak. Yurt içi tahvil piyasasında sabah saatlerinde hafif alıcılı bir seyir göreceğimizi düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinin bugün 1.11-1.12 bandında kalmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise 20 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9810 seviyesi ilk destek seviyesi, 2.99-3.00 de direnç aralığı. Haftanın yurt içinde öne çıkan verisi, Çarşamba günü Temmuz ayı TÜFE verileri olacak. Cuma günü ise Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir. Her ne kadar 5 Ağustos tarihi Moody's'in bu yıl için Türkiye'nin kredi notunu açıklayabileceği tarihler arasında yer alsada da, başarısız darbe girişimi sonrasında Türkiye'yi gözden geçirmeye aldığı söyleyen Moody's'in bu tarihte açıklama yapmama olasılığı da bulunuyor. Yurt dışında ise Perşembe günü BoE toplantı kararı ve Cuma günü A.B.D. istihdam verileri önemli gündem maddeleri. ING'nin beklentisi BoE'nin 25 baz puanlık faiz indirimi yapması ve varlık alım hedefini £ 50 milyar artırılarak £ 425 milyara çıkartması yönünde. A.B.D.'de istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda ise Aralık ayı için faiz artırım beklentileri yeniden destek bulabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı ISM imalat	53.8	53	53.2
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	51.9	-	51.9

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	2.9873	-0.81
EUR/TRY	3.3386	0.05
EUR/USD	1.1170	0.87
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.02	9.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.863	
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	75,405.53	0.21	5.13
BIST-30	92,466.28	0.27	5.76
BIST Bankacılık	123,156.06	1.03	2.70
FTSE 100 EOD	6,724.43	0.05	7.72
XETRA DAX	10,337.50	0.61	-3.77
Dow Jones	18,432.24	-0.13	5.78
Nasdaq Bileşik	5,162.13	0.14	3.09
S&P 500	2,173.60	0.16	6.34
BVSP Bovespa	57,308.21	1.13	32.20
NIKKEI 225	16,569.27	0.56	-12.95
Altın	1,350.59	1.13	27.39

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Geçen haftaki toplantısında Fed'in faiz artırımını için net bir zamanlamayı işaret etmemesinin ardından Cuma günü A.B.D.'de 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin %1.2 ile %2.6 olan ortalama beklentinin oldukça altında gelmesi, USD'nin değer kaybını artırırken, Türkiye dâhil gelişmekte olan ülke piyasalarında da iyimserliğin devam etmesini sağladı.

Yurt içi tahvil piyasasında nispeten dar bant aralığında işlemler gerçekleşirken, tahvil faizlerinde 3-5 baz puanlık düşüş yaşandı.

Her ne kadar Cuma sabahı Japonya Merkez Bankası'nın aldığı önlemler piyasada hayal kırıklığı yaratınca A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5640 seviyesine yükselse de, A.B.D. verilerinin beklentiyi karşılamaması üzerine faiz oranı %1.45'lere geriledi.

Fed funds oranına bağlı vadeli işlemlere bakıldığında, geçen hafta ortasında Aralık toplantısında faiz artırımına verilen olasılık %50'ye yaklaşmışken, hayal kırıklığı yaratan A.B.D. büyüme verisi sonrasında bu olasılığın %36'ya gerilediği görülüyor.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.4840 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Türkiye'de ve Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı Markit PMI imalat, A.B.D.'de de Temmuz ayı ISM imalat verileri açıklanacak. Bugün yurt içi tahvil piyasasında sabah saatlerinde hafif alıcılı bir seyir görmeyi bekliyoruz.

	28/07/2016	29/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.28	9.24	-4
10 yıllık gösterge	9.73	9.67	-5
10-2 yıl getiri farkı	45	43	

TR Eurobond (\$)	28/07/2016	29/07/2016	değişim (US\$)
2025	119.0	118.8	-0.2
2030	169.1	168.7	-0.5
2041	107.2	106.8	-0.4

	28/07/2016	29/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.51	1.46	-5
10-2 yıl getiri farkı	79	79	

CDS (5 yıllık USD)	28/07/2016	29/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	272	274	2.0
Güney Afrika	252	251	-0.5
Rusya	238	238	-0.4
Brezilya	293	290	-3.2

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1167, USD/TRY kuru 2.9870 ve sepet de 3.1600 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Geçen haftaki Fed toplantısının yakın zamanda bir faiz artırımını işaret etmemesi ve Cuma günü A.B.D. büyüme verisinin piyasanın ortalama beklentisinin oldukça altında gerçekleşmesi, USD'nin değer kaybetmesine neden oldu. Cuma günü 1.12 seviyesine yaklaşan EUR/USD paritesi, bu sabah 1.1170 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı Markit PMI imalat, A.B.D.'de de Temmuz ayı ISM imalat verileri açıklanacak. EUR/USD paritesinin bugün 1.11-1.12 bandında kalmasını bekliyoruz.

Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kuru da 2.9850 seviyesine yaklaştı. USD/TRY kurunda 20 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9810 seviyesi ilk destek seviyesi, 2.99-3.00 ise direnç aralığı.

Haftanın yurt içinde öne çıkan verisi, Çarşamba günü yayımlanacak Temmuz ayı TÜFE verileri olacak. Cuma günü ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir. Her ne kadar 5 Ağustos tarihi Moody's'in bu yıl için Türkiye'nin kredi notunu açıklayabileceği tarihler arasında yer alsada, başarısız darbe girişimi sonrasında Türkiye'yi gözden geçirmeye aldığını söyleyen Moody's'in bu tarihte açıklama yapmaması olasılığı da bulunuyor. Yapması halinde ya kredi notunu değiştirmeyecek ya da notu indirerek artık Türkiye'yi yatırım yapılabilir statüde değerlendirmeyecek. Gözden geçirmenin ne zaman sonuçlanacağına dair bir kural bulunmuyor, ancak çoğunlukla 30 gün ile 180 gün arasında sonuçlanıyor.

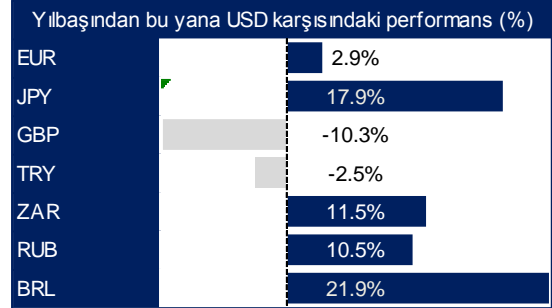
Yurt dışında ise Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası toplantı kararı ve Cuma günü A.B.D. istihdam verileri önemli gündem maddeleri. ING'nin beklentisi 25 baz puanlık faiz indiriminin yapılması ve varlık alım hedefinin £ 50 milyar artırılarak £ 425 milyara çıkartılması yönünde.

A.B.D.'de istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda ise Aralık ayı için faiz artırım beklentileri yeniden destek bulabilir.

USDTRY için Destek: 2.9810-2.9755-2.9650 Direnç: 2.9900-3.0000-3.0100

EURUSD için Destek: 1.1155-1.1100-1.1060 Direnç: 1.1200-1.1235-1.1270

Döviz kurları	28/07/2016	29/07/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1074	1.1170	0.9%	↑
USD/JPY	105.24	102.05	-3.0%	↓
GBP/USD	1.3163	1.3226	0.5%	↑
USD/TRY	3.0116	2.9873	-0.8%	↓
USD/ZAR	14.1300	13.8750	-1.8%	↓
USD/RUB	66.60	65.98	-0.9%	↓
USD/BRL	3.2884	3.2471	-1.3%	↓



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Geçen hafta tepki alımları ve küresel piyasalardaki iyimserlik sayesinde BIST-100 endeksi %5.1 arttı. Başarısız darbe girişimi sonrasındaki haftada endeksin %13.4 azaldığı hatırlanacak olursa, son iki haftadaki net kaybın yaklaşık %9'a gerilediğini söyleyebiliriz. Cuma günü endeks %0.21'lik yükselişle 75,405.53 puandan günü tamamladı. BIST-100 endeksinde, 74,500, 73,750 ve 72,930 puan destek; 75,900, 76,800 ve 77,100 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de beklentinin altında gelen büyüme verisinin Fed'den bu yıl içinde faiz artırımını gelebileceği dair beklentileri azaltması, bu sabah Asya borsalarının güne olumlu başlamasında etkili.

A.B.D. büyüme verisi sonrasında yükseliş yaşayan ve bu sabah US\$ 1,348 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,346, US\$ 1,339 ve US\$ 1,328 destek; US\$ 1,352, US\$ 1,355 ve US\$ 1,358 ise direnç seviyeleri.

	28/07/2016	29/07/2016	değişim
BIST-100	75,244.06	75,405.53	0.21%
BIST-30	92,216.26	92,466.28	0.27%
XBANK	121,896.62	123,156.06	1.03%
XUSIN	80,396.81	80,237.50	-0.20%
MSCI TR	1,069,349	1,071,608	0.21%
MSCI EM	104.17	105.06	0.85%
VIX	12.7	11.9	-6.68%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Ağustos Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	-	-	47.4
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı ISM imalat	53.8	53	53.2
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	51.9	-	51.9
<b>2 Ağustos Salı</b>					
A.B.D.	13:15	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
<b>3 Ağustos Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/7.97	-	0.47/7.64
A.B.D.	15:15	Temmuz ayı ADP istihdam değişimi (000)	175	165	171.6
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler	57	56.5	56.5
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI birleşik	52.9	-	52.9
	12:00	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.4/2.1	-	0.4/1.6
<b>4 Ağustos Perşembe</b>					
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.5
	14:00	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Varlık Alım Hedefi (£ milyar)	425	375	375
<b>5 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	-	Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir			
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-41	-42	-41.144
	15:30	Temmuz ayı tarım dışı istihdam (000)	190	175	287
	15:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	4.8	4.9	4.9
	15:30	Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/-	0.2/-	0.1/2.6

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.”