

- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizine aylık bazda bakıldığında, Ağustos'ta 11 baz puanlık artışla 2015 yılının Haziran ayından beri en yüksek aylık artışın gerçekleştiğini görüyoruz. Her ne kadar Ağustos ayında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde görülen artış, Haziran-Temmuz dönemindeki 37 baz puanlık sert düşüşün bir düzeltmesi olarak düşünülebilecekse de, aslında gelişmiş birçok ülke tahvilinin negatif/düşük faiz verdiği bir ortamda A.B.D. tahvillerine küresel talebin artmış olduğunu unutmamak gerekir. Nitekim bu talep nedeniyle enflasyonda artış ve Fed faiz artırımı beklentilerine karşın A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş baskısı dengeleniyor. Bugün yurt içi tahvil piyasasında faizlerin dar banttaki hareketini sürdürüleceğini düşünüyoruz. Yarınki A.B.D. resmi istihdam verileri öncesinde A.B.D. tahvil yatırımcılarının pozisyonlarında büyük değişimlere gitmesini beklemiyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı ISM imalat açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Markit PMI imalat verisi yayımlanacak. EUR/USD paritesinin bugün 1.11-1.12 bandında kalmasını, USD/TRY kurunun da ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı Markit PMI imalat	-	-	47.6
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	261
	17:00	Ağustos ayı ISM imalat	-	52.0	52.6
Euro Bölgesi	11:00	Markit PMI imalat	-	51.8	51.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9570	-0.17
EUR/TRY	3.2962	-0.15
EUR/USD	1.1156	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.85	9.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.766	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,967.63	-0.20	5.91
BIST-30	93,169.73	-0.13	6.57
BIST Bankacılık	127,897.91	0.44	6.66
FTSE 100 EOD	6,781.51	-0.58	8.64
XETRA DAX	10,592.69	-0.61	-1.40
Dow Jones	18,400.88	-0.29	5.60
S&P 500	2,170.95	-0.24	6.21
BVSP Bovespa	57,901.11	-1.15	33.57
NIKKEI 225	16,887.40	0.00	-11.28
Altın	1,308.45	-0.17	23.41

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D. tahvil faizlerinde yatay bir seyir yaşandı. Ancak ay bazında baktığımızda, 10 yıllık tahvilin faizinin 11 baz puanla 2015 yılının Haziran ayından beri görülen en yüksek aylık artışı gerçekleştirdiğini söyleyebiliriz (Haziran 2015'te 24 baz puanlık yükseliş yaşanmıştı).

Her ne kadar Ağustos ayında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde görülen artış, Haziran-Temmuz dönemindeki 37 baz puanlık sert düşüşün bir düzeltmesi olarak düşünülebilecekse de, aslında gelişmiş birçok ülke tahvilinin negatif/düşük faiz verdiği bir ortamda A.B.D. tahvillerine küresel talebin artmış olduğunu unutmamak gerekir. Nitekim bu talep nedeniyle enflasyonda artış ve Fed faiz artırımını beklentilerine karşın A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş baskısı dengeleniyor.

Dün %1.5680 ile kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.5820 seviyesinde bulunuyor.

Dün yurt içinde açıklanan Temmuz ayı dış ticaret açığı US\$ 4.79 milyarla piyasanın ortalama beklentisiyle uyumlu gelirken, veri sonrasında tahvil ve döviz piyasasında hareketlilik yaşanmadı.

Hazine Müsteşarlığı'nın Eylül-Kasım dönemi İç Borçlanma Stratejisi'ne göre, Eylül'de toplam TL 13 milyarlık iç borç servisine karşılık toplam TL 12.9 milyarlık iç borçlanma yapılması programlanıyor (6 tahvil ihalesi ve 2 de kira sertifikası aracılığıyla).

Yurt içi tahvil piyasasında faizlerin dar banttaki hareketini sürdüreceğini düşünüyoruz. Yarınki A.B.D. resmi istihdam verileri öncesinde A.B.D. tahvil yatırımcılarının pozisyonlarında büyük değişimlere gitmesini beklemiyoruz.

	29/08/2016	31/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.08	9.07	-1
10 yıllık gösterge	9.87	9.82	-5
10-2 yıl getiri farkı	79	75	

TR Eurobond (\$)	30/08/2016	31/08/2016	değişim (US\$)
2025	120.6	120.2	-0.4
2030	170.3	169.6	-0.7
2041	110.2	109.7	-0.5

	30/08/2016	31/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.57	0
10-2 yıl getiri farkı	77	78	

CDS (5 yıllık USD)	30/08/2016	31/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	244	3.0
Güney Afrika	247	257	9.9
Rusya	219	218	-0.5
Brezilya	257	257	0.8

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1150, USD/TRY kuru 2.9570 ve sepet de 3.1260 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı özel sektör istihdamı 177 bin kişi ile 175 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin hafif üzerinde artış gösterdi. Veri sonrasında piyasalarda belirgin bir değişiklik gözlenmedi. Chicago PMI verisi ise 54 olan beklentiye karşın 51.5 değerini aldı.

Dün EUR/USD paritesi gün içinde 1.1122'deki 200 günlük basit hareketli ortalamasına yaklaşırsa da, A.B.D.'de yarın yayımlanacak istihdam verileri öncesinde yatırımcıların temkinli kalmayı tercih ettiği ve USD'nin kazanımlarını daha fazla artırmadığı görüldü.

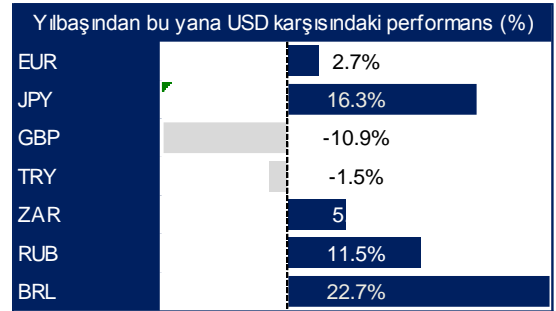
Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı ISM imalat açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Markit PMI imalat verisi yayımlanacak.

EUR/USD paritesinin bugün 1.11-1.12 bandında kalmasını, USD/TRY kurunun da ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9520-2.9485-2.9425 Direnç: 2.9670-2.9740-2.9820

EURUSD için Destek: 1.1122-1.1085-1.1040 Direnç: 1.1170-1.1200-1.1250

Döviz kurları	30/08/2016	31/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1141	1.1156	0.1%
USD/JPY	102.95	103.42	0.5%
GBP/USD	1.3081	1.3137	0.4%
USD/TRY	2.9621	2.9570	-0.2%
USD/ZAR	14.4800	14.7300	1.7%
USD/RUB	65.35	65.35	0.0%
USD/BRL	3.2410	3.2266	-0.4%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Yarınki A.B.D. istidam verisi öncesinde dün yurt içi hisse senedi piyasasında yatay bir seyir görüldü. BIST-100 endeksinde 75,800, 75,100 ve 74,500 puan destek; 76,350, 76,950 ve 77,300 ise direnç seviyeleri.

A.B.D. istihdam verileri öncesinde altının ons fiyatı baskı altında. US\$ 1,307 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,304, US\$ 1,300 ve US\$ 1,295 destek; US\$ 1,318, US\$ 1,323 ve US\$ 1,334 ise direnç seviyeleri.

	30/08/2016	31/08/2016	değişim
BIST-100	76,118.84	75,967.63	-0.20%
BIST-30	93,286.67	93,169.73	-0.13%
XBANK	127,340.19	127,897.91	0.44%
XUSIN	80,388.86	79,551.54	-1.04%
MSCI TR	1,076,987	1,075,286	-0.16%
MSCI EM	106.73	106.41	-0.30%
VIX	13.1	13.4	2.29%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı Markit PMI imalat	-	-	47.6
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	261
	17:00	Ağustos ayı ISM imalat	-	52.0	52.6
Euro Bölgesi	11:00	Markit PMI imalat	-	51.8	51.8
<b>2 Eylül Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-44.0	-43.0	-44.5
	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	150	185	255
	15:30	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	4.8	4.8	4.9
	15:30	Ağustos ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.6	0.2/2.5	0.3/2.6
	16:45	Ağustos ayı ISM New York endeksi	-	-	60.7
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri	-	2.0	-1.5
	17:00	Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	4.4
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı ÜFE (aylık %)	-	0.1	0.7

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.”