

- Yurt içi tahvil piyasasında faizler üç günde 90-100 baz puanlık artış kaydederken, Eurobond fiyatlarında da yaklaşık US\$ 10 düşüş gözleniyor. S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu indirdiği ve OHAL uygulaması haberlerini bu sabah fiyatlayacak yurt içi tahvil piyasasında, faizler üzerindeki baskının devam edeceğini düşünüyoruz. Dün %10.07 seviyesinden kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.50 seviyesini önemli görüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün akşam S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu indirmesinin ardından USD/TRY kuru 3.0970 ile yeni zirve seviyesini gördü. Belirsizliklerin fazla oluşu ve istikrara yönelik kaygılar TRY'yi hassaslaştırırken, olumsuz algılanan haberlere verilen tepkiler de sert oluyor. Piyasalarda oynaklığın devam etmesini bekliyoruz. Bugün bir yandan yurt içindeki haber akışı takip edilirken, diğer yandan da ECB faiz kararı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı izlenecek. ECB'den bugün yeni bir karar gelmemesi halinde EUR/USD paritesi 1.1085 seviyesine yaklaşabilir, ancak bu seviyeden EUR satımları görülebilir. Yakın dönemde EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin altına inme potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	3.0889	1.54
EUR/TRY	3.4029	1.45
EUR/USD	1.1013	-0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.15	9.36
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.939	
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	74,902.84	-1.67	4.43
BIST-30	92,502.76	-1.64	5.80
BIST Bankacılık	123,141.87	-3.03	2.69
FTSE 100 EOD	6,728.99	0.47	7.80
XETRA DAX	10,142.01	1.61	-5.59
Dow Jones	18,595.03	0.19	6.71
Nasdaq Bileşik	5,089.93	1.06	1.65
S&P 500	2,173.02	0.43	6.32
BVSP Bovespa	56,578.05	-0.21	30.51
NIKKEI 225	16,681.89	-0.25	-12.36
Altın	1,315.51	-1.22	24.08

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi ve Eurobond tahvil faizleri dün de yükselişini sürdürdü.

Geçen hafta Cuma gününü %9.09 seviyesinden kapatan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün gün içinde %10.20'ye yükseldikten sonra %10.07'den kapandı. Geçen hafta Cuma günü %8.42, bu hafta Salı günü %8.73 seviyesindeki 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de dün %9.32 seviyesine yükseldi. Dolayısıyla yurt içi tahvil piyasasında faizler 3 günde 90-100 baz puanlık artış kaydetti.

Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond'unda da fiyat sert şekilde gerilerken, darbe girişim öncesinde yaklaşık US\$ 125 seviyesindeki tahvilin fiyatı US\$ 115 seviyesinin altına geriledi.

Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmek için gözden geçirmeye aldığını açıklamasının ardından Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyede değerlendiren diğer bir kuruluş olan Fitch'in dünkü açıklamaları da piyasalarda baskı yarattı. Fitch, son günlerdeki olayların ülke notuna baskı olarak yansıyıp yansımayaçağının hükümet tepkilerinin siyasi bölünmeyi ne kadar artırıp, kurumların bağımsızlığı ne kadar zayıflatacağına bağlı olduğunu belirtti. Fitch ayrıca, darbe girişimi ve artan siyasi kutuplaşma nedeniyle Türk bankalarının risklerinin arttığını, bankacılık sektörünün temel olarak sağlam, ancak zor durumdaki turizm sektörü nedeniyle bazı bankaların aktif kalitesinin baskılanabileceğini söyledi.

Türkiye piyasaları kapandıktan sonra dün akşam saatlerinde S&P, darbe girişiminin ardından siyasi kutuplaşmanın arttığı ve kurumsal denetim mekanizmalarının zayıfladığı şeklinde kanaat belirterek Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye indirdi. S&P, Türkiye'yi yatırım yapılabilir düzeyin altında değerlendiriyordu, şimdi bir kademe daha indirmiş oldu, üstelik kredi notunun görünümü de negatif olarak belirlendi. Kur yeni rekor seviyesini gördü.

Türkiye, Moody's'den ve Fitch'ten yatırım yapılabilir nota sahip, ancak söz konusu iki kuruluş da değerlendirme yapmakta olduğunu belirtti. Yabancı emeklilik fonlarının bir ülkede yatırım yapabilmesi için o ülkenin en az iki kredi derecelendirme kuruluşundan yatırım yapılabilir seviyede değerlendiriliyor olması gerekiyor. Eğer Moody's ya da Fitch (ya da her ikisi de) Türkiye'nin kredi notunu düşürecek olursa, söz konusu yabancı emeklilik fonları başta olmak üzere Türkiye varlıklarından yeni çıkışlar görülür.

Dün sonuçlanan MGK ve Bakanlar Kurulu'nun ardından Türkiye'de 90 gün süreyle Olağanüstü Hal (OHAL) ilan edilmesine karar verildi.

S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu indirdiği ve OHAL uygulaması haberlerini bu sabah fiyatlayacak yurt içi tahvil piyasasında, faizler üzerindeki baskının devam edeceğini düşünüyoruz. Dün %10.07 seviyesinden kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %10.50 seviyesini önemli görüyoruz.

	19/07/2016	20/07/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.92	9.36	44	↑
10 yıllık gösterge	9.89	10.07	18	↑
10-2 yıl getiri farkı	97	71		
TR Eurobond (\$)	19/07/2016	20/07/2016	değişim (US\$)	
2025	120.1	118.4	-1.7	↓
2030	170.0	167.6	-2.4	↓
2041	107.4	105.4	-2.1	↓
	19/07/2016	20/07/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.56	1.58	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	86	87		
CDS (5 yıllık USD)	19/07/2016	20/07/2016	değişim (bps)	
Türkiye	272	286	14.6	↑
Güney Afrika	255	254	-1.7	→
Rusya	231	228	-2.8	↓
Brezilya	289	283	-6.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1030, USD/TRY kuru 3.0570 ve sepet de 3.2128 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yurt içi piyasalarda oynaklık devam ederken, dün akşam S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu indirmesinin ardından USD/TRY kuru 3.0970 ile yeni zirve seviyesini gördü. Yatırımcılar, belirsizliklerin fazla oluşu nedeniyle dün de TRY satımlarını sürdürürken, yoğun haber akışını yakından izliyor.

Belirsizliklerin fazla oluşu ve istikrara yönelik kaygılar TRY'yi hassaslaştırırken, olumsuz algılanan haberlere verilen tepkiler de sert oluyor. Piyasalarda oynaklığın devam etmesini bekliyoruz.

Bir yandan yoğun yurt içi gündem takip edilirken, bugün diğer yandan da ECB faiz kararı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı izlenecek. ECB'nin bugünkü toplantısında yeni bir karar alacağına dair piyasada bir beklenti yok, zira Brexit'in reel ekonomik etkisine bankanın tepki vermesi için şimdilik erken görünüyor.

ECB'den bugün yeni bir karar gelmemesi halinde EUR/USD paritesi 1.1085 seviyesine yaklaşabilir, ancak bu seviyeden EUR satımları görülebilir. Yakın dönemde EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin altına inme potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0500-3.0380-3.0100 Direnç: 3.0750-3.0880-3.0970-3.1100

EURUSD için Destek: 1.1010-1.0980-1.0935 Direnç: 1.1055-1.1085-1.1125

Döviz kurları	19/07/2016	20/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1021	1.1013	-0.1%
USD/JPY	106.11	106.82	0.7%
GBP/USD	1.3110	1.3208	0.7%
USD/TRY	3.0420	3.0889	1.5%
USD/ZAR	14.3200	14.3300	0.1%
USD/RUB	63.50	63.71	0.3%
USD/BRL	3.2488	3.2588	0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	1.4%
JPY	12.6%
GBP	-10.4%
TRY	-5.7%
ZAR	7.9%
RUB	14.4%
BRL	21.5%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Siyasi risk algısının fazla oluşu, yoğun haber akışının devam etmesi, kamuda açığa alınan/görevden alınan kişilerin sayısının 60,000'i aşması, Fitch'ten gelen açıklamalar ve istikrara dair endişeler, BIST-100 endeksinde dün de baskı kurarken, endeks %1.67'lik düşüşle günü 74,902.84 puandan tamamladı. Piyasalar kapandıktan sonra kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu indirdiği haberi TRY'nin kayıplarını artırırken, bu sabah borsanın güne satışla başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,540 ve 73,000 puan destek; 75,500, 76,800 ve 77,550 puan ise direnç seviyeleri.

	19/07/2016	20/07/2016	değişim
BIST-100	76,177.82	74,902.84	-1.67%
BIST-30	94,049.66	92,502.76	-1.64%
XBANK	126,983.24	123,141.87	-3.03%
XUSIN	79,528.38	78,137.33	-1.75%
MSCI TR	1,086,962	1,069,064	-1.65%
MSCI EM	102.69	103.87	1.15%
VIX	12.0	11.8	-1.67%

Kaynak Reuters

USD'nin değer kazanmasının da etkisiyle dün altının ons fiyatı gerilerken, bu sabah US\$ 1,317 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,311, US\$ 1,305 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,324, US\$ 1,336 ve US\$ 1,342 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.”