

- Artan jeopolitik risk algısının yanı sıra erken seçimin biraz daha ön plana çıktığı yönündeki açıklamalar TRY'nin baskı altında kalmasına yol açarken, son 4 günde TRY'nin USD karşısındaki değer kaybı yaklaşık %3 oldu. TRY'deki değer kaybına paralel olarak tahvil tarafında da satıcılı seyir görüldü. Bu hafta 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinde 23-30 baz puanlık yükseliş yaşandı. Yurt içi tahvil faizlerinin kur hareketlerine paralel hareket etmesi beklenebilir. Gün içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %10 seviyesinin üzerini deneyebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verilerinin ve A.B.D.'de yayımlanacak yeni konut satışları verisinin izleneceği EUR/USD paritesinde 1.10 seviyesindeki direncin çalışacağını düşünüyoruz. Son günlerde siyasilere gelen açıklamaların ibrenin koalisyonansa erken seçime daha yakın olduğunu göstermesi ve hafta başından bu yana artan şiddet eylemlerinin yarattığı risk algısı USD/TRY kurunun bu sabah 2.74 seviyesinin üzerinde işlem görmesinde etkili. Siyasi ve jeopolitik gelişmelerin takip edileceği USD/TRY kurunda 2.75 seviyesinin kırılması durumunda kurdaki yükselişin hız kazandığı görülebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Haziran ayı yeni konut satışları (aylık %)	-0.7	-0.6	2.2
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı PMI imalat	52	-	52.5
Almanya	10:30	Temmuz ayı PMI imalat	51.5	-	51.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7317	1.00
EUR/TRY	3.0044	1.57
EUR/USD	1.0981	0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.71	9.95
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.124	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,336.57	-3.55	-8.61
BIST-30	95,669.57	-3.27	-9.87
BIST Bankacılık	131,727.77	-3.14	-17.12
FTSE 100 EOD	6,655.01	-0.18	1.35
XETRA DAX	11,512.11	-0.07	17.40
Dow Jones Ind. Ave.	17,731.92	-0.67	-0.51
Nasdaq Bileşik	5,146.41	-0.49	8.66
S&P 500	2,102.15	-0.57	2.10
Altın	1,090.40	-0.23	-7.72
Brent petrol	55.27	-1.53	-3.59

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), beklenildiği üzere faiz oranlarını sabit tuttu. Büyük ölçüde bir önceki ay yapılan açıklama korunurken, tek değişikliğin enerji fiyatlarının açıklamaya eklenmesi ve Haziran açıklamasında "kısa vadede enflasyonunun düşeceği öngörülmektedir" denirken, Temmuz açıklamasında düşüş ifadesi kaldırılarak "kısa vadede enflasyonu olumlu etkilemektedir" denilmesi olduğu görülmüştür.

Artan jeopolitik risk algısının yanı sıra erken seçimin biraz daha ön plana çıktığı yönündeki açıklamalar TRY'nin baskı altında kalmasına yol açarken, son 4 günde TRY'nin USD karşısındaki değer kaybı yaklaşık %3 oldu. TRY'deki değer kaybına paralel olarak tahvil tarafında da satıcılı seyir görüldü. Dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi gün içinde %9.98 ile 19 Haziran'dan beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. Bu hafta 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinde 23-30 baz puanlık yükseliş yaşandı. Yurt içi tahvil faizlerinin kur hareketlerine paralel hareket etmesi beklenebilir. Gün içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %10 seviyesinin üzerine denebilir.

Dün A.B.D.'de açıklanan işsizlik maaşı başvurularının Kasım 1973 tarihinden beri en düşük seviyede gelmesine, A.B.D. tahvil faizleri yükselişle tepki verdi. Ancak zayıf gelen şirket karlılıklarının etkisiyle tahvil faizleri günü düşüşle kapattı. Kısa vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüş nedeniyle A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark da Haziran ayı başlarından beri görülen en düşük seviyeye indi. Dün %2.3220'den %2.2780 seviyesine gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.27 seviyesinin altında hareket ediyor.

	22/07/2015	23/07/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.78	9.95	17	↑
10 yıllık gösterge	9.46	9.60	14	↑
10-2 yıl getiri farkı	-32	-35		
TR Eurobond (\$)	22/07/2015	23/07/2015	değişim (US\$)	
2025	120.2	119.9	-0.4	→
2030	168.8	168.4	-0.4	→
2041	105.6	105.3	-0.4	→
	22/07/2015	23/07/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.32	2.28	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	162	158		
CDS (5 yıllık USD)	22/07/2015	23/07/2015	değişim (bps)	
Türkiye	219	225	6.0	↑
Güney Afrika	208	211	2.2	↑
Rusya	322	324	2.0	↑
Brezilya	272	289	17.0	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0968, USD/TRY kuru 2.7460, sepet ise 2.8795 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünden bu yana yayımlanan ekonomik veriler, küresel ekonomik görünüme dair bir süredir öne çıkan genel değerlendirmeyi destekler nitelikteydi; A.B.D. ekonomisi toparlanmaya devam ederken, Çin'de büyüme hız kesiyor. Her ne kadar haftalık serilerdeki oynaklık nedeniyle veriye çok anlam yüklemek doğru olmasa da, A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının 255 bin ile 1973 yılının Kasım ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesi, istihdam piyasası açısından oldukça olumlu bir sinyal kabul edilebilir. Öte yandan, Çin'de bu sabah yayımlanan PMI imalat verisinin 48.2 ile bir yılı aşkın süredir gördüğü en düşük değeri olarak piyasadaki ortalama beklentinin çok altında kalması, ülkede imalat faaliyetlerinin daralmakta olduğuna işaret ediyor.

Yunanistan'da meclisin yeni bir mali yardım programının ön şartı olan reform paketinin ikinci faslını geçirmesi dün veri gündeminin nispeten sakin olduğu günde EUR'ya olumlu yansıdı. Ancak gün içinde 1.10 seviyesini test eden EUR/USD paritesinin bu seviyesinin üzerine kalıcı olarak yükselmediği gözlemlendi. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verilerinin ve A.B.D.'de yayımlanacak yeni konut satışları verisinin izleneceği paritede, 1.10 seviyesindeki direncin çalışacağını düşünüyoruz.

GBP/USD paritesinin dün İngiltere'de açıklanan ve piyasadaki ortalama beklentinin oldukça altında kalan Haziran ayı perakende satışlarının etkisiyle 1.55 seviyesine kadar gerilediğini ve önceki gün USD karşısında güçlü performans gösteren GBP'nin dün en fazla kayıp veren G10 para birimi olduğu gözlemlendi.

Çin'de bu sabah açıklanan PMI verisinin ülkede yavaşlayan GSYH büyümesine dair endişeleri canlandırması, emtia fiyatları üzerinde baskı yaratıyor. Gerileyen küresel emtia fiyatlarının yarattığı deflasyonist ortamın son haftalarda TRY cinsi varlıklara olumlu yansıdığı gözleniyordu. Ancak, son günlerde böyle bir etkiden söz etmek mümkün değil. Zira

USD/TRY kuru başta olmak üzere yurt içi piyasalarda siyasi gündem ve artan güvenlik riskine ilişkin kaygılar fiyatlamalarda belirleyici oluyor. Son günlerde siyasilerden gelen açıklamaların ibrenin koalisyonansa erken seçime daha yakın olduğunu göstermesi ve hafta başından bu yana artan şiddet eylemlerinin yarattığı risk algısı USD/TRY kurunun bu sabah 2.74 seviyesinin üzerinde işlem görmesinde etkili. Siyasi ve jeopolitik gelişmelerin takip edileceği USD/TRY kurunda 2.75 seviyesinin kırılması durumunda kurdaki yükselişin hız kazandığı görülebilir.

USDTRY için Destek: 2.7320-2.7280-2.7140 Direnç: 2.7540-2.7630-2.7730

EURUSD için Destek: 1.0935-1.0870-1.0820 Direnç: 1.1000-1.1040-1.1105

Döviz kurları	22/07/2015	23/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0933	1.0981	0.4%
USD/JPY	123.94	123.89	0.0%
GBP/USD	1.5613	1.5511	-0.7%
USD/TRY	2.7047	2.7317	1.0%
USD/ZAR	12.4045	12.4410	0.3%
USD/RUB	56.96	57.69	1.3%
USD/BRL	3.2228	3.2849	1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.3%
JPY	-3.3%
GBP	-0.2%
TRY	-14.7%
ZAR	-7.2%
RUB	0.6%
BRL	-19.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Yurt içinde emniyet mensuplarını hedef alan silahlı eylemlerin ve Suriye sınırında yaşanan çatışmaların etkisiyle yükselen risk algısına ek olarak erken seçim olasılığının yükseldiği algısı dün BIST-100 endeksinde dâhil hisse senetlerine sert satış getirdi. 80,000 puan seviyesini kırarak Haziran ortasından bu yana içinde hareket ettiği bandı aşağı doğru terk eden BIST-100 endeksi dün günü %3.55'lik düşüşle 78,336.57 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde Suriye sınırındaki gelişmeler ve yurt içi siyasi gündem takip edilmeye devam edilecek. Endekste 77,750, 76,640 ve 75,250 puan destek; 78,950, 80,240 ve 81,000 puan direnç seviyeleri.

	22/07/2015	23/07/2015	değişim
BIST-100	81,222.38	78,336.57	-3.55%
BIST-30	98,900.86	95,669.57	-3.27%
XBANK	136,004.19	131,727.77	-3.14%
XUSIN	81,003.87	77,866.30	-3.87%
MSCI TR	1,138,504	1,100,958	-3.30%
MSCI EM	123	123	-0.07%
VIX	12.1	12.6	4.21%

Kaynak: Reuters

A.B.D. borsalarında hafta başından bu yana gözlenen satıcılı seyir dün de korunurken, S&P 500 endeksi dün 50 günlük basit hareketli ortalamasının altını test ettiği günü bu seviyenin hemen altında, 2,102.15 puan seviyesinden tamamladı.

Dün US\$ 1,100 seviyesinin üzerinde tutunamayan altının ons fiyatı, A.B.D.'den gelen düşük işsizlik maaşı başvuruları verisinin ve emtia fiyatları genelinde gözlenen zayıf seyrin de etkisiyle bugün, hafta başında da test ettiği US\$ 1,085 seviyesinin altına inerek US\$ 1,077'ye kadar geriledi. Altının ons fiyatında US\$ 1,077, US\$ 1,061 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,090, US\$ 1,100 ve US\$ 1,105 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Temmuz Cuma					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı yeni konut satışları (aylık %)	-0.7	-0.6	2.2
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı PMI imalat	52	-	52.5
Almanya	10:30	Temmuz ayı PMI imalat	51.5	-	51.9

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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@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 dayanarak 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.”