

- Artan jeopolitik risk algısına bağlı olarak dün USD/TRY kuru 2.7750 seviyesini aşarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de gün içinde %10.04 ile 2014 yılının Eylül ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. USD/TRY kuru dünkü kapanışının altında güne başlasa da, risk algısının yüksek seyrini koruması dolayısıyla TRY'nin gün içinde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Tahvil faizlerinin kur hareketlerine duyarlı olmasını ve 10 yıllık tahvil faizinin bugün de çift haneyi denemesini bekliyoruz. Bugün A.B.D.'de Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak. Yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.22 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün USD/TRY kurunda yurt içi siyasi gündem ve Türkiye'nin talebiyle yapılacak olağanüstü NATO toplantısından gelen yansımalar takip edilecek. Dün test edilen 2.7770 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler, teknik bir direnç seviyesinin yokluğunda kurda görülen rekor seviye olan 2.8094'e çevrilecektir. Küresel döviz piyasalarında ise haftanın gündemini iki konu belirliyor: Çin borsalarında suların durulmamasının etkisiyle küresel hisse senedi ve emtia fiyatlarında devam eden gerileme ve Fed'den Çarşamba akşamı gelecek sinyallerin ne yönde olacağına dair devam eden bekleyiş. (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi	99	100	101.4
	17:00	Temmuz ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	6.5	6.0	6.0
İngiltere	11:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.7/2.6	-/-	0.4/2.9

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	2.7703	1.23
EUR/TRY	3.0722	2.24
EUR/USD	1.1091	0.99
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.86	10.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.210	
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	77,351.98	-1.73	-9.76
BIST-30	94,456.77	-1.66	-11.02
BIST Bankacılık	130,245.82	-2.18	-18.05
FTSE 100 EOD	6,505.13	-1.13	-0.93
XETRA DAX	11,056.40	-2.56	12.76
Dow Jones Ind. Ave.	17,440.59	-0.73	-2.15
Nasdaq Bileşik	5,039.78	-0.96	6.41
S&P 500	2,067.64	-0.58	0.42
Altın	1,094.02	-0.39	-7.41
Brent petrol	53.47	-2.11	-6.73

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Artan jeopolitik risk algısına bağlı olarak dün USD/TRY kuru 2.7750 seviyesini aşarken, yurt içi tahvil faizleri de yükseldi. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi gün içinde %10.04 ile 2014 yılının Eylül ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. Her ne kadar kapanışta faiz oranı gerilese de, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi günü 23 baz puanlık yükselişle, %9.95 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 5 baz puanlık artışla %10.10 seviyesinden kapandı.

USD/TRY kuru dünkü kapanışının altında güne başlasa da, risk algısının yüksek seyrini koruması dolayısıyla TRY'nin gün içinde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Tahvil faizlerinin kur hareketlerine duyarlı olmasını ve 10 yıllık tahvil faizinin bugün de çift haneyi denemesini bekliyoruz.

Son gelişmeler üzerine Türkiye'nin talebiyle bugün NATO toplantısı yapılacak. Yarın da TBMM olağanüstü toplanacak.

Çin hisse senetlerinde dün %8'in üzerinde düşüş yaşanması, A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman alımları görülmesine yol açtı ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2730'dan %2.2280'e geriledi. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.24 seviyesinde hareket ediyor. Bugün A.B.D.'de Temmuz ayı

Conference Board tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak. Yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.22 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

	24/07/2015	27/07/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.05	10.10	5	↑
10 yıllık gösterge	9.72	9.95	23	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-16		

TR Eurobond (\$)	24/07/2015	27/07/2015	değişim (US\$)	
2025	119.7	118.7	-1.0	↓
2030	168.2	167.1	-1.1	↓
2041	105.3	104.2	-1.1	↓

	24/07/2015	27/07/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.23	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	159	157		

CDS (5 yıllık USD)	24/07/2015	27/07/2015	değişim (bps)	
Türkiye	226	239	13.3	↑
Güney Afrika	216	224	7.5	↑
Rusya	339	348	8.2	↑
Brezilya	296	299	2.8	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1070, USD/TRY kuru 2.7645, sepet ise 2.9100 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Yurt içinde geçen hafta yükselen jeopolitik risk algısının hafta sonu Suriye'ye ve Irak'a yapılan hava taarruzlarının etkisiyle daha da tırmanması finansal piyasalardaki stresli seyrin korunmasına yol açtı. USD/TRY kurunda gözlenen yükseliş eğilimi dün 2.75 seviyesinin kırılmasıyla hız kazanırken, kur 2.7770 seviyesini test ederek 8 Haziran'dan bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. EUR/USD paritesinde dün kaydedilen yükselişin de etkisiyle EUR/TRY kuru da sert hareketle 3.08 seviyesinin üzerine çıktı. Bugün USD/TRY kurunda yurt içi siyasi gündem ve Türkiye'nin talebiyle yapılacak olağanüstü NATO toplantısından gelen yansımalar takip edilecek. Dün test edilen 2.7770 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler, teknik bir direnç seviyesinin yokluğunda kurda görülen rekor seviye olan 2.8094'e çevrilecektir.

Cuma günü USD cinsi döviz depo faiz oranında indirim giden TCMB, dün de banka nezdinde bloke zorunlu karşılık ve ihbarlı döviz mevduat hesaplarında tutulan EUR cinsi bakiyelere yıllık %0.5 olarak uygulanan komisyon oranını %0'a indirdiğini ve bir hafta vadeli EUR cinsi depo faiz oranında 25 baz puan indirim gittiğini duyurdu. TCMB dün ayrıca Temmuz ayı içinde ilk defa günlük döviz satım tutarını US\$ 50 milyona yükseltti. TCMB'nin attığı adımlar, ağırlıklı olarak döviz kurlarını etkilemesi beklenmeyecek teknik ayarlamalar olsa da bu adımlar TCMB'nin artan kur oynaklığına karşı önlemler almaya hazır olduğunun sinyali kabul edilebilir.

Döviz kurları	24/07/2015	27/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0982	1.1091	1.0%
USD/JPY	123.79	123.22	-0.5%
GBP/USD	1.5512	1.5556	0.3%
USD/TRY	2.7367	2.7703	1.2%
USD/ZAR	12.6183	12.6151	0.0%
USD/RUB	58.45	60.00	2.7%
USD/BRL	3.3544	3.3635	0.3%

Küresel döviz piyasalarında haftanın gündemini iki konu belirliyor: Çin borsalarında suların durulmamasının etkisiyle küresel hisse senedi ve emtia fiyatlarında devam eden gerileme ve Fed'den Çarşamba akşamı gelecek sinyallerin ne yönde olacağına dair devam eden beklenti. Yatırımcılar Fed'den gelecek iletişimi görmeden USD'de pozisyon almak istemezken, küresel hisse senedi piyasalarında gözlenen dalgalanmaların A.B.D. tahvillerine alım getirmesi ve dolayısıyla USD'nin sunduğu görece getirinin azalması, USD'ye hafif olumsuz yansıyor.

Yılbaşıından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.4%
JPY	-2.8%
GBP	0.1%
TRY	-15.9%
ZAR	-8.5%
RUB	-3.2%
BRL	-21.0%

Kaynak: Reuters

Dün JPY'nin güvenilir liman cazibesi nedeniyle, EUR'nun ise Almanya'da açıklanan ve beklentinin aksine Yunanistan krizinin ülkede ekonomik güveni zedelediğine işaret eden IFO verisinin desteğiyle USD karşısında değer kazandığı gözlemlendi. Dün 1.1105 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını test eden EUR/USD paritesinde bu seviye ilk direnç olmayı sürdürüyor. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi takip edilecek. İngiltere'de açıklanacak 2015 yılı 2. çeyrek büyüme verisi bu sabah 1.5550 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyreden GBP/USD paritesinde hareketliliğe yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.7500-2.7425-2.7320 Direnç: 2.7710-2.7770-2.7900-2.8094

EURUSD için Destek: 1.1060-1.1040-1.1000 Direnç: 1.1085-1.1130-1.1150

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün yurt içinde yüksek seyreden risk algısının ve küresel hisse senedi piyasaları genelinde görülen satışların etkisiyle günü %1.73'lük düşüşle 77,351.98 puan seviyesinden tamamladı. Mart ayı ortalarında görülen gün içi düşük seviyelerin bulunduğu 76,650 puan seviyesinin endekste ilk destek olduğu söylenebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler, Haziran ayında genel seçimler sonrasında kaydedilen 75,250'ye çevrilecektir. Endekste 76,650, 75,800 ve 75,250 puan destek; 77,750, 79,200 ve 80,000 puan direnç seviyeleri.

	24/07/2015	27/07/2015	değişim
BIST-100	78,712.07	77,351.98	-1.73%
BIST-30	96,055.31	94,456.77	-1.66%
XBANK	133,149.75	130,245.82	-2.18%
XUSIN	78,046.25	77,120.65	-1.19%
MSCI TR	1,104,976	1,085,845	-1.73%
MSCI EM	122	119	-2.33%
VIX	13.7	15.6	13.54%

Kaynak: Reuters

Çin'de Haziran sonunda kaydedilen sert düşüşün ardından son haftalarda toparlanma eğilimi izleyen hisse senedi endekslerinin dün günü %8'in üzerinde kayıplarla tamamlaması, küresel hisse senedi piyasalarına da olumsuz yansıdı. Bugün Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin piyasaya sağladığı likiditeyi artıracığını duyurması ve

politika duruşunda daha fazla gevşemeye gidebileceğinin sinyallerini vermesi, Çin'de hisse senedi piyasalarındaki kayıpları yavaşlatmış olsa da, dalgalı bir seyir izleyen Çin borsaları bu sabah ekside. A.B.D. hisse senedi piyasalarındaki zayıf seyir dün de korunurken, S&P 500 endeksinde son beş işlem gününde kaydedilen gerileme %3'ün üzerinde.

Çin hisse senedi piyasalarında yaşanan dalgalanma dünyanın en büyük ikinci ekonomisinde talep görünümüne dair endişeleri artırırken, petrolde arz-talep uyumsuzluğunun daha da kötüleşebileceği düşüncesi petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturuyor. Brent petrolde varil fiyatın dün US\$ 53 seviyesinin altına gerilediği gözlemlendi.

Dün sabah US\$ 1,105 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin üzerine yükselemeyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,097 seviyesine yakın seyreliyor. Altının ons fiyatının yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde US\$ 1,100 seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,088, US\$ 1,077 ve US\$ 1,061 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,106 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>28 Temmuz Salı</b>					
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi	99	100	101.4
	17:00	Temmuz ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	6.5	6.0	6.0
İngiltere	11:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.7/2.6	-/-	0.4/2.9
<b>29 Temmuz Çarşamba</b>					
Türkiye	15:00	TBMM olağanüstü toplanacak.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Haziran ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.8	1.0	0.9
	21:00	Fed faiz kararını açıklayacak (%)	0.25	0.25	0.25
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	13.75
<b>30 Temmuz Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	TCMB Enflasyon Raporunu yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.5	-0.2
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	267	-	255
<b>31 Temmuz Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.3	-	-6.75
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.2
A.B.D.	16:45	Temmuz ayı Chicago PMI	51.2	50.8	49.4
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	94	94.3	93.3

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”