

- Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri nette piyasanın beklentisinden iyi gelirse, Fed'in bu yıl içinde faiz artıracığına dair beklentiler destek bulup, A.B.D. tahvil faizleri yükselecek. Verilerin oldukça güçlü gelmesi halinde ise piyasanın vereceği tepkinin daha sert olması beklenebilir, ayrıca bazı yatırımcıların Eylül toplantısında bir faiz artırımını olabileceğini fiyatladığı görülebilir. İstihdam verilerinin nette piyasanın beklentisinin altında gelmesi durumunda ise, Fed'in yakın zamanda faiz artırımını için acele etmeyeceği düşüncesiyle birlikte A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş görülmesi beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugünkü veriler için birkaç senaryo değerlendirilebilir, ancak biz bunlardan ikisini ele alarak EUR/USD paritesinin nasıl tepki verebileceğini ele almak istedik. İstihdam verilerinin güçlü gelmesi (tarım dışı istihdamda 250 bin kişilik artış olması ve ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda %0.4 yükseliş yaşanması), durumunda EUR/USD paritesinde %1.4'e yaklaşan bir gerileme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Diğer senaryo ise istihdam verilerinin zayıf gelmesi (tarım dışı istihdamda 120 bin kişilik artış olması ve ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda değişim yaşanmaması). Eğer bu senaryo gerçekleşirse EUR/USD paritesinde yaklaşık %1.1'lik yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	150	180	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
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri	-	2.0	-1.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9597	0.09
EUR/TRY	3.3165	0.62
EUR/USD	1.1196	0.36
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.78	9.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.822	
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	75,852.80	-0.15	5.75
BIST-30	93,057.80	-0.12	6.44
BIST Bankacılık	127,941.61	0.03	6.69
FTSE 100 EOD	6,745.97	-0.52	8.07
XETRA DAX	10,534.31	-0.55	-1.94
Dow Jones	18,419.30	0.10	5.71
S&P 500	2,170.86	0.00	6.21
BVSP Bovespa	58,236.27	0.58	34.34
NIKKEI 225	16,926.84	0.23	-11.07
Altın	1,313.47	0.38	23.88

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D. tahvil faizleri günü yatay kapattı, aslında günün ilk yarısında kaydedilen yükseliş daha sonra geri verildi diyebiliriz.

Çin'de imalat sektöründe büyüme kaydedilmesinin ve İngiltere'de imalat verisinin piyasanın beklentisinin oldukça üzerinde gelmesinin Fed'in küresel riske ilişkin endişelerini azaltacağı düşüncesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentinin biraz altında gelmesi de tahvil faizlerindeki yükselişi destekledi.

Ancak A.B.D.'de ISM imalat verisinin Ağustos ayında beklenmedik şekilde daralmayı işaret etmesiyle birlikte tahvil faizlerinde yükseliş geri verildi ve gün yatay kapandı.

Bugün A.B.D.'de veri gündemi yoğun, ancak piyasa hareketlerinde en belirleyici veriler, Ağustos ayı istihdam verileri olacak.

Açıklanan son iki tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok üzerinde gelerek, daha önceki iki ayda yaşanan hayal kırıklığını yok etmişti.

Piyasadaki ortalama beklenti; Ağustos ayında tarım dışı istihdamda 180 bin kişilik artış yaşanacağı, işsizlik oranının %4.9'dan %4.8'e gerileyeceği ve ortalama saatlik ücretlerin aylık bazda %0.2 yükseleceği yönünde.

Fed'in tarım dışı istihdamın yanı sıra ortalama saatlik ücretlerdeki artışa da önem verdiği biliniyor, dolayısıyla piyasalar tepki verirken, her iki verinin durumunu değerlendirecek.

Eğer istihdam verileri nette piyasanın beklentisinden iyi gelirse, Fed'in bu yıl içinde faiz artıracığına dair beklentiler destek bulup, A.B.D. tahvil faizleri yükselecek. Verilerin oldukça güçlü gelmesi halinde ise piyasanın vereceği tepkinin çok daha sert olması beklenebilir, ayrıca bazı yatırımcıların Eylül toplantısında bir faiz artırımını gelebileceğini fiyatladığı görülebilir.

İstihdam verilerinin nette piyasanın beklentisinin altında gelmesi durumunda ise, Fed'in yakın zamanda faiz artırımını için acele etmeyeceği düşüncesiyle birlikte A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş görülmesi beklenebilir.

	31/08/2016 01/09/2016 (baz puan-bps)		
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.07	9.00	-7
10 yıllık gösterge	9.82	9.87	5
10-2 yıl getiri farkı	75	87	

TR Eurobond (\$)	31/08/2016	01/09/2016	değişim (US\$)
2025	120.2	119.6	-0.5
2030	169.6	168.8	-0.8
2041	109.7	109.0	-0.8

	31/08/2016	01/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.57	0
10-2 yıl getiri farkı	78	78	

CDS (5 yıllık USD)	31/08/2016	01/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	244	248	4.2
Güney Afrika	257	259	1.6
Rusya	218	220	1.2
Brezilya	257	259	1.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1190, USD/TRY kuru 2.9630 ve sepet de 3.1380 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de ISM imalat verisinin beklenmedik şekilde zayıf gelmesi, USD'nin değer kaybetmesine neden oldu.

Piyasalar bugün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine odaklanmış durumda. Piyasadaki ortalama beklenti Ağustos ayında tarım dışı istihdamda 180 bin kişilik artış olacağı yönünde. Ancak A.B.D. ekonomisinin neredeyse tam istihdama yaklaştığı düşünülecek olursa, Fed yetkilileri için "iyi" denilebilecek bir verinin, istihdam yaratma oranı ile işgücü büyümesinin birbirine denk bir gerçekleşme olduğunu söyleyebiliriz.

Bugünkü veriler için birkaç gerçekleşme senaryosu değerlendirilebilir, ancak biz bunlardan ikisini ele alarak EUR/USD paritesinin nasıl tepki verebileceğini ele almak istedik.

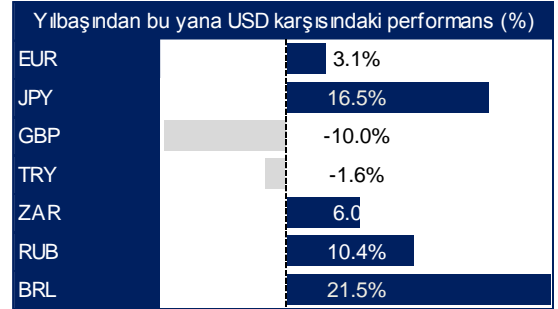
Senaryoların ilki: İstihdam verilerinin güçlü gelmesi (tarım dışı istihdamda 250 bin kişilik artış olması ve ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda %0.4 yükseliş yaşanması). Böyle bir senaryo gerçekleşirse EUR/USD paritesinde %1.4'e yaklaşan bir gerileme yaşanabileceğini düşünüyoruz (1.1050 test edilebilir).

Diğer senaryo: İstihdam verilerinin zayıf gelmesi (tarım dışı istihdamda 120 bin kişilik artış olması ve ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda değişim yaşanmaması). Eğer bu senaryo gerçekleşirse EUR/USD paritesinde yaklaşık %1.1'lik yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz (1.13 test edilebilir).

USDTRY için Destek: 2.9590-2.9500-2.9355 Direnç: 2.9700-2.9800-2.9870

EURUSD için Destek: 1.1135-1.1080-1.1050 Direnç: 1.1220-1.1280-1.1320

Döviz kurları	31/08/2016	01/09/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1156	1.1196	0.4%	↑
USD/JPY	103.42	103.23	-0.2%	↓
GBP/USD	1.3137	1.3267	1.0%	↑
USD/TRY	2.9570	2.9597	0.1%	↑
USD/ZAR	14.7300	14.5900	-1.0%	↓
USD/RUB	65.35	66.00	1.0%	↑
USD/BRL	3.2266	3.2578	1.0%	↑



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

A.B.D. istihdam verileri öncesinde hisse senedi piyasasında sert hareketler görmeyi beklemiyoruz. BIST-100 endeksinde 75,500, 75,100 ve 74,500 puan destek; 76,380, 76,950 ve 77,300 ise direnç seviyeleri.

Güçlü gelebilecek istihdam verileri, altının ons fiyatında aşağı yönlü baskı yaratacaktır. Verilerin zayıf gelmesi durumunda ise son günlerde altın fiyatlarında görülen düşüşün bir kısmı geri alınabilir. Bu sabah US\$ 1,310 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,302, US\$ 1,297 ve US\$ 1,291 destek; US\$ 1,316, US\$ 1,321 ve US\$ 1,335 ise direnç seviyeleri.

	31/08/2016	01/09/2016	değişim
BIST-100	75,967.63	75,852.80	-0.15%
BIST-30	93,169.73	93,057.80	-0.12%
XBANK	127,897.91	127,941.61	0.03%
XUSIN	79,551.54	79,499.67	-0.07%
MSCI TR	1,075,286	1,074,602	-0.06%
MSCI EM	106.41	106.37	-0.04%
VIX	13.4	13.5	0.45%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-44.0	-41.7	-44.5
	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	150	180	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: Yılda 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.”