

- Bugün yurt içinde Ağustos ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın ortalama beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %0.15 gerileyeceği yönünde. Dar bant aralığında hareket eden yurt içi tahvil piyasasında faizlerin, enflasyon gerçekleşmesine bağlı olarak sabah saatlerinde yön bulması beklenebilir. Bu hafta yurt içinde açıklanacak diğer veriler, Perşembe günü Temmuz ayı sanayi üretimi ile Cuma günü Temmuz ayı cari işlemler dengesi ve 2. çeyrek GSYH büyüme olacak. Yurt dışında ise, yarın A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi, Çarşamba günü İngiltere Merkez Bankası'ndan Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşmaları ve Perşembe günü de ECB toplantısı öne çıkıyor. ECB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmezken, Başkan Draghi'nin basın toplantısında yapacağı değerlendirmelerin piyasa hareketlerine yansımaları beklenbilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verileri Eylül ayında bir faiz artırımını destekleyecek güçte olmasa da, işgücü piyasasındaki olumlu eğilimin Aralık ayı için beklentileri halen masada tutması nedeniyle USD kayıplarını geri aldı. A.B.D. piyasalarının tatil olduğu bugün, EUR/USD paritesinde 1.1130 seviyesi destek (200 günlük basit hareketli ortalama), 1.1215 de ilk direnç (100 günlük basit hareketli ortalama) olarak söylenebilir. USD/TRY kurunun ise son günlerde olduğu gibi ağırlıklı olarak 2.9350-2.9650 bandı içinde kalmasını bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-0.15/-	1.16/8.79
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı Markit PMI hizmetler	53.1	-	53.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9499	-0.33
EUR/TRY	3.2902	-0.79
EUR/USD	1.1153	-0.38
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.86	9.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.836	
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	76,884.32	1.36	7.19
BIST-30	94,395.17	1.44	7.97
BIST Bankacılık	130,900.68	2.31	9.16
FTSE 100 EOD	6,894.60	2.20	10.45
XETRA DAX	10,683.82	1.42	-0.55
Dow Jones	18,491.96	0.39	6.12
S&P 500	2,179.98	0.42	6.66
BVSP Bovespa	59,616.40	2.37	37.52
NIKKEI 225	16,925.68	-0.01	-11.08
Altın	1,324.65	0.85	24.94

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan tarım dışı istihdam artışı 151 bin kişi ile 180 bin kişi olan ortalama beklentinin altında geldi. Bir önceki ayın verisi ise 20 bin kişi yukarı yönde revize edildi. İşsizlik oranı %4.8 olan beklentiye karşın %4.9 olarak sabit kalırken, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış %0.1 ile %0.2 olan beklentinin altında kaldı.

İstihdam raporu, Fed'in Eylül toplantısında faiz artırımına gitmesini destekleyecek güçte gelmedi. ING'nin beklentisi, faiz artırımının 2017 yılının ilk çeyreğinde yapılacağı yönünde. Ancak, giderek artan sayıdaki Fed konuşmacısının istihdamdaki mevcut büyümeyi tatminkâr bulması, Aralık ayında bir faiz artırım olasılığının göz ardı edilmemesi gerektiğini işaret ediyor.

İstihdam verileri öncesinde yaklaşık %1.58 seviyesinde olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verilerin ardından %1.5430 seviyesine kadar gerilese de, daha sonra yönünü yukarı çevirdi. İstihdam verileri Eylül ayında bir faiz artırımını destekleyecek güçte olmadığı için A.B.D. tahvil getiri eğrisinin kısa tarafı neredeyse yatay kaldı, ancak Aralık ayının masada olması nedeniyle ilk tepkinin ardından uzun vadeli tahvil faizleri yükseldi. Nitekim 10 yıllık tahvilin faizi %1.62'ye kadar yaklaştı.

Bugün yurt içinde Ağustos ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın ortalama beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %0.15 gerileyeceği yönünde. TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantı özetinde belirttiği gibi Temmuz'da tütün ürünleri fiyatlarındaki yüksek artışın etkisi, daha sınırlı olmakla birlikte Ağustos'ta da hissedilecek. TCMB, son aylarda belirgin artışlar gösteren işlenmemiş gıda fiyatlarının kısa vadede aşağı yönlü bir düzeltme yapabileceğini öngörürken, çekirdek enflasyonun kademeli düşüşünü sürdürmesi bekliyor.

Dar bant aralığında hareket eden yurt içi tahvil piyasasında faizlerin, sabah saatlerinde enflasyon gerçekleşmesine bağlı olarak yön bulması beklenebilir. Bugün A.B.D. piyasaları tatil.

Bu hafta yurt içinde açıklanacak diğer veriler, Perşembe günü Temmuz ayı sanayi üretimi ile Cuma günü Temmuz ayı cari işlemler dengesi ve 2. çeyrek GSYH büyüme olacak.

Yurt dışında ise, yarın A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi, Çarşamba günü İngiltere Merkez Bankası'ndan Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşmaları ve Perşembe günü de ECB toplantısı öne çıkıyor. ECB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmezken, Başkan Draghi'nin basın toplantısında yapacağı değerlendirmelerin piyasa hareketlerine yansımaları beklenebilir.

	01/09/2016	02/09/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.00	9.08	8
10 yıllık gösterge	9.87	9.76	-12
10-2 yıl getiri farkı	87	68	

TR Eurobond (\$)	01/09/2016	02/09/2016	değişim (US\$)
2025	119.6	119.4	-0.2
2030	168.8	168.7	-0.1
2041	109.0	108.7	-0.2

	01/09/2016	02/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.60	3
10-2 yıl getiri farkı	78	80	

CDS (5 yıllık USD)	01/09/2016	02/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	248	245	-3.9
Güney Afrika	259	251	-7.6
Rusya	220	212	-7.4
Brezilya	259	255	-4.1

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1175, USD/TRY kuru 2.9445 ve sepet de 3.1175 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinin piyasanın ortalama beklentisini karşılamaması sonrasında EUR/USD paritesi 1.1190'dan 1.1250'ye yükseldi. Ancak ilk tepkinin ardından USD, istihdam verileri Eylül ayında bir faiz artırımını özellikle destekleyecek güçte olmasa da, işgücü piyahasındaki olumlu eğilimin Aralık ayı için beklentileri halen masada tutması nedeniyle kayıplarını geri aldı.

EUR/USD paritesinde 1.1130 seviyesi destek (200 günlük basit hareketli ortalama), 1.1215 de ilk direnç (100 günlük basit hareketli ortalama) olarak söylenebilir.

USD/TRY kurunun ise son günlerde olduğu gibi ağırlıklı olarak 2.9350-2.9650 bandı içinde kalmasını bekliyoruz.

Bu hafta yurt dışında veri gündeminin yoğun olduğunu söyleyemeyiz. Ancak Perşembe günü ECB toplantısı ve sonrasında basın konferansı her zaman olduğu gibi piyasaların odak noktasında olacak.

USDTRY için Destek: 2.9400-2.9365-2.9305 Direnç: 2.9500-2.9555-2.9670

EURUSD için Destek: 1.1130-1.1080-1.1050 Direnç: 1.1215-1.1250-1.1280

Döviz kurları	01/09/2016	02/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1196	1.1153	-0.4%
USD/JPY	103.23	103.97	0.7%
GBP/USD	1.3267	1.3288	0.2%
USD/TRY	2.9597	2.9499	-0.3%
USD/ZAR	14.5900	14.4700	-0.8%
USD/RUB	66.00	65.13	-1.3%
USD/BRL	3.2578	3.2555	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.7%
JPY	15.7%
GBP	-9.9%
TRY	-1.3%
ZAR	6.9%
RUB	11.9%
BRL	21.6%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

## Görüş:

Güne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 76,560, 75,975 ve 75,500 puan destek; 77,400, 77,850 ve 78,200 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü beklentiyi karşılayamayan A.B.D. istihdam verileri sonrasında US\$ 1,329 seviyesine yaklaşan, ancak daha sonra kayıplarını geri alan USD'deki harekete bağlı olarak günü US\$ 1,325 seviyesinde kapatan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,326 seviyesinde bulunuyor.

Altının ons fiyatında US\$ 1,321, US\$ 1,315 ve US\$ 1,308 destek; US\$ 1,329, US\$ 1,332 ve US\$ 1,336 ise direnç seviyeleri.

	01/09/2016	02/09/2016	değişim
BIST-100	75,852.80	76,884.32	1.36%
BIST-30	93,057.80	94,395.17	1.44%
XBANK	127,941.61	130,900.68	2.31%
XUSIN	79,499.67	80,167.72	0.84%
MSCI TR	1,074,602	1,090,640	1.49%
MSCI EM	106.37	108.31	1.82%
VIX	13.5	12.0	-11.13%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Eylül Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	1.16/8.79
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı Markit PMI hizmetler	53.1	-	53.1
<b>6 Eylül Salı</b>					
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi	55.5	55.5	55.5
Euro Bölgesi	12:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-	0.3/1.6
<b>7 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:00	Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
İngiltere	16:15	BoE'den Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşacak.			
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>8 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-1.38/1.1
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman oranı (%)	0	0	0
<b>9 Eylül Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-	-4.942
	10:00	2. çeyrek GSYH büyüme (YY %)	-	-	4.8
A.B.D.	14:45	Fed'den Rosengren konuşacak.			

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.”