

- Ağustos ayı enflasyon verilerinin ardından yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 19 Temmuz'dan beri ilk defa %9 bileşik faiz seviyesinin altında kapandı. Tahvil piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmeye devam edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi'nde 2. çeyrek GSYH büyüme, A.B.D.'de de Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Perşembe günkü ECB toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.11-1.12 bandından kalıcı olarak çıkmasını beklemiyoruz. TRY'nin bugün, gelişmekte olan ülke para birimleri paralelinde bir performans sergilemesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9378 seviyesinin ilk önemli destek olduğunu belirtelim. Dün yaptığı konuşmada Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda, para politikasını daha fazla gevşetmek için hazır olduklarını belirtti. Ancak Kuroda'nın, bankanın negatif faiz oranlarının bankacılık sistemine olan güvene zarar verebileceğini kabul etmesi, teşviklerin artan maliyetleri üzerinde bankanın daha fazla akıl yorduğunu düşündürdü ve JPY değer kazandı. USD/JPY paritesinde 103.4 destek, 103.8 ise ilk direnç seviyesi (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

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	2.9446	-0.18
EUR/TRY	3.2828	-0.22
EUR/USD	1.1144	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.76	8.98
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	77,791.60	1.18	8.46
BIST-30	95,539.88	1.21	9.28
BIST Bankacılık	133,305.33	1.84	11.16
FTSE 100 EOD	6,879.42	-0.22	10.21
XETRA DAX	10,672.22	-0.11	-0.66
BVSP Bovespa	59,566.34	-0.08	37.41
NIKKEI 225	17,037.63	0.66	-10.49
Altın	1,326.33	0.13	25.10

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

TÜİK'in açıkladığı verilere göre, Ağustos ayında TÜFE aylık bazda %0.29 geriledi (piyasa beklentisi -%0.15). Yıllık TÜFE artışı %8.79'dan %8.05'e indi. TÜFE endeksine gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık bazda %0.40 puanlık düşürücü yönde katkı yaptı. Giyim ve ayakkabı grubundan da endekse %0.31 puanlık düşürücü yönde katkı geldi. TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantı özetinde de belirttiği gibi Temmuz'da tütün ürünleri fiyatlarındaki yüksek artışın etkisi, daha sınırlı olmakla birlikte Ağustos'ta da hissedildi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde yıllık bazda düşüş görüldü ("H" çekirdek enflasyonu %8.56'dan %8.21'e; "I" çekirdek enflasyonu da %8.70'ten %8.41'e geriledi).

Enflasyon verileri sonrasında tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 19 Temmuz'dan beri ilk defa %9 bileşik faiz seviyesinin altında kapandı. Yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

A.B.D.'de tatil nedeniyle dün piyasalar kapalıydı. Cuma günü %1.5970'ten kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gidebileceği düşüncesiyle bu sabah %1.61 seviyesinde hareket ediyor.

	02/09/2016	05/09/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.08	8.98	-10
10 yıllık gösterge	9.76	9.68	-7
10-2 yıl getiri farkı	68	70	

CDS (5 yıllık USD)	02/09/2016	05/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	245	242	-2.5
Güney Afrika	251	248	-3.2
Rusya	212	211	-1.2
Brezilya	255	255	0.0

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1150, USD/TRY kuru 2.9443 ve sepet de 3.1135 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D. piyasalarının tatil olduğu dün EUR/USD paritesi 1.1140-1.1185 dar bant aralığında hareket etti. Bugün Euro Bölgesi'nde 2. çeyrek GSYH büyüme, A.B.D.'de de Ağustos ayı ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Perşembe günkü ECB toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.11-1.12 bandından kalıcı olarak çıkmasını beklemiyoruz.

TRY'nin bugün, gelişmekte olan ülke para birimleri paralelinde bir performans sergilemesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9378 seviyesinin ilk önemli destek olduğunu belirtelim.

Dün yaptığı konuşmada Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda, para politikasını daha fazla gevşetmek için hazır olduklarını belirtti. Ancak Kuroda'nın, bankanın negatif faiz oranlarının bankacılık sistemine olan güvene zarar verebileceğini kabul etmesi, teşviklerin artan maliyetleri üzerinde bankanın daha fazla akıl yorduğunu düşündürdü ve JPY değer kazandı.

Döviz kurları	02/09/2016	05/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1153	1.1144	-0.1%
USD/JPY	103.97	103.42	-0.5%
GBP/USD	1.3288	1.3300	0.1%
USD/TRY	2.9499	2.9446	-0.2%
USD/ZAR	14.4700	14.3730	-0.7%
USD/RUB	65.13	64.94	-0.3%
USD/BRL	3.2555	3.2820	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.6%
JPY	16.3%
GBP	-9.8%
TRY	-1.1%
ZAR	7.6%
RUB	12.2%
BRL	20.6%

Kaynak Reuters

BoJ'un 21 Eylül'deki toplantısında daha fazla parasal genişlemeye gidebileceğini düşünen bazı piyasa oyuncuları arasında Kuroda'nın konuşması hayal kırıklığı yarattı. Cuma günü 104 seviyesinin üzerine çıkan USD/JPY paritesi bu sabah 103.6 seviyesinde hareket ediyor.

USD/JPY paritesinde 103.4 destek, 103.8 ise ilk direnç seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.9425-2.9378-2.9304 Direnç: 2.9500-2.9560-2.9630

EURUSD için Destek: 1.1130-1.1080-1.1050 Direnç: 1.1190-1.1220-1.1250

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günkü A.B.D. istihdam verilerinin Fed'den Eylül ayında bir faiz artırımını gelmesine destek vermemesi ve yurt içinde aylık enflasyon gerçekleşmesinin piyasanın ortalama beklentisinin altında kalması, dün BIST-100 endeksindeki %1.18'lik yükselişte etkiliydi. BIST-100 endeksinde 77,300, 76,760 ve 76,200 puan destek; 78,300, 78,600 ve 78,880 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,327 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,320, US\$ 1,315 ve US\$ 1,308 destek; US\$ 1,331, US\$ 1,336 ve US\$ 1,342 ise direnç seviyeleri.

	02/09/2016	05/09/2016	değişim
BIST-100	76,884.32	77,791.60	1.18%
BIST-30	94,395.17	95,539.88	1.21%
XBANK	130,900.68	133,305.33	1.84%
XUSIN	80,167.72	81,181.58	1.26%
MSCI TR	1,090,640	1,103,585	1.19%
MSCI EM	108.31	108.33	0.02%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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
Türkiye	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.”