

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan istihdam verileri öncesinde günün büyük kısmında %2.12-%2.14 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, olumlu bulunan istihdam raporunun ardından %2.16 seviyesinin üzerine yükselse de, tahvil faizindeki bu hareket geçici oldu. Benzer şekilde, USD'nin veri sonrasında gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazansa da, kazanımlarının büyük kısmını koruyamadığı gözlemlendi. Piyasalarda verinin ardından görülen tepki, istihdam raporunun nispeten güçlü bulunduğuna ama Fed'den gelecek olası bir faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri belirgin şekilde değiştirmediyene işaret ediyor. Bugün A.B.D.'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Haftanın kalanında ise A.B.D.'de ekonomik veri gündeminin oldukça hafif olduğunu söylemek mümkün. Haftanın öne çıkan verileri yarın açıklanacak NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi ve haftanın son gününde yayımlanacak Michigan üniversitesi Güven endeksi. **(tahvil, sayfa 2)**
- Bu hafta yayımlanacak Temmuz ayı sanayi üretimi, aynı aya ait cari işlemler dengesi ve 2. çeyrek GSYH büyümesi gibi makroekonomik verilerden, yatırımcıların risk algısı USD/TRY kuru açısından hafta içinde yön belirleyici olabilir. Dün gece 2.0475 ile yeni rekor seviyesini gören USD/TRY kurunda 3.00 seviyesi destek, 3.0475 ise direnç konumunda. Bugün, A.B.D. piyasalarının da kapalı olmasının etkisiyle EUR/USD paritesinin 1.1100-1.1190 aralığında yönsüz hareket edebileceği beklentisindedir. Parite açısından günün öne çıkan tek verisi Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Sentix yatırımcı güven endeksi. Çin borsalarında bu hafta görülecek seyir küresel risk iştahı ve dolayısıyla döviz piyasaları açısından önemli olmayı sürdürecektir. **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
Euro Bölgesi	11:30	Sentix yatırımcı güven endeksi	19	-	18.35

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0064	1.25
EUR/TRY	3.3526	1.36
EUR/USD	1.1146	0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.88	11.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.502	
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	72,950.11	-1.42	-14.90
BIST-30	89,546.88	-1.50	-15.64
BIST Bankacılık	119,259.29	-1.72	-24.97
FTSE 100 EOD	6,042.92	-2.44	-7.97
XETRA DAX	10,038.04	-2.71	2.37
Dow Jones Ind. Ave.	16,102.38	-1.66	-9.65
Nasdaq Bileşik	4,683.92	-1.05	-1.10
S&P 500	1,921.22	-1.53	-6.69
NIKKEI 225	17,792.16	-2.15	0.35
Altın	1,122.60	-0.20	-4.99

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan Ağustos ayı istihdam raporuna göre, tarım dışı istihdam 173 bin ile ortalama beklentinin (220 bin) altında artarken, işsizlik oranı %5,3'ten %5.1'e geriledi. Rapor ayrıca, saatlik ortalama ücretlerdeki artışın %0.3 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %0.2'nin üzerinde gerçekleştiğini gösterdi. Özetle, istihdam raporundaki manşet istihdam artışının beklentiden zayıf kaldığını ama işsizlik oranının ve ücretlerin olumlu bir tablo çizdiğini söylemek mümkün.

Cuma günü, geçmişte Ağustos ayı tarım dışı istihdam artışı gerçekleşmelerinin daha sonraki aylarda sık sık yukarı yönlü revize edildiğine, ya da bir başka deyişle Ağustos ayı verilerine dair ilk ölçümlerin kullanılan istatistikî yöntemler nedeniyle bazen istihdam piyasasındaki gerçek duruma göre daha karamsar bir tablo çizbildiğine değinmiştik. Verinin yayımlanmasının ardından piyasa katılımcılarının zayıf manşet istihdam artışından güçlü işsizlik oranına ve ücret artışlarına odaklanmış olması, kısmen bu istatistikî eğilim ile ilişkilendirilebilir.

Veri öncesinde günün büyük kısmında %2.12-%2.14 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi istihdam raporunun ardından %2.16 seviyesinin üzerine yükselse de, tahvil faizindeki bu hareket geçici oldu.

Benzer şekilde, USD'nin veri sonrasında gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazansa da, kazanımlarının büyük kısmını koruyamadığı gözlemlendi. Piyasalarda verinin ardından görülen tepki, istihdam raporunun nispeten güçlü bulunduğu ama Fed'den gelecek olası bir faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri belirgin şekilde değiştirmedikçe işaret ediyor. Bugün A.B.D.'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Haftanın kalanında ise A.B.D.'de ekonomik veri gündeminin oldukça hafif olduğunu söylemek mümkün. Haftanın öne çıkan verileri yarın açıklanacak NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi ve haftanın son gününde yayımlanacak Michigan üniversitesi güven endeksi.

Gelişmekte olan ülke varlıkları genelinin baskı altında kaldığı mevcut ortamda, yurt içinde de siyasi belirsizliklerin ve güvenlik endişesinin yüksek seyretmesi tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Nitekim, Perşembe günü piyasadaki beklentinin üzerinde gerçekleşen Ağustos ayı TÜFE verisinin ardından tahvil faizlerinde görülen yükseliş eğiliminin Cuma günü de korunduğunu ve 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin günü sırasıyla 5 ve 20 baz puanlık yükselişle tamamladığını gördük. USD/TRY kurunun dün gece yeni rekor seviyesini görmesinin de etkisiyle bugün tahvil piyasasının güne satışla başlayacağı beklentisindeyiz. Bu hafta tahvil piyasasında siyasi gelişmelerin yanı sıra yarın yayımlanacak Temmuz ayı sanayi üretimi, Perşembe günü açıklanacak Temmuz ayı cari işlemler dengesi ve aynı gün yayımlanacak olan 2. çeyrek GSYH büyüme verileri takip edilecek.

	03/09/2015	04/09/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.12	11.18	5
10 yıllık gösterge	10.38	10.58	20
10-2 yıl getiri farkı	-75	-60	

TR Eurobond (\$)	03/09/2015	04/09/2015	değişim (US\$)
2025	116.5	116.2	-0.4
2030	162.9	162.7	-0.3
2041	100.4	99.6	-0.7

	03/09/2015	04/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.13	-4
10-2 yıl getiri farkı	147	142	

CDS (5 yıllık USD)	03/09/2015	04/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	272	280	7.7
Güney Afrika	261	268	7.7
Rusya	374	383	8.7
Brezilya	367	380	12.5

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1130, USD/TRY kuru 3.0305, sepet ise 3.2018 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D. istihdam raporunun toplamda güçlü bulunmasıyla birlikte USD dünya para birimleri karşısında değer kazanırken, USD'nin bu sabah itibarıyla gelişmekte olan ülke para birimleri karşısındaki kazanımlarını koruduğu, ancak diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki kazanımlarını büyük ölçüde geri verdiği görülüyor.

Verinin ardından 3.00 seviyesini test eden USD/TRY kuru, yurt içi döviz piyasasının kapandığı saatlerde bu seviyeyi kırarken, kur dün gece, artan iç güvenlik endişelerinin de etkisiyle yeni rekor seviyesi olan 3.0475'e kadar yükseldi. Türkiye özelinde yüksek seyreden risk algısı ve geçen haftanın son iki gününde tatil nedeniyle kapalı olan Çin borsalarının bugün güne olumsuz başlamasıyla gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumsuz hava, bugün TRY'yi baskı altında bırakabilecek etkenler. Bu hafta yayımlanacak Temmuz ayı sanayi üretimi, aynı aya ait cari işlemler dengesi ve 2. çeyrek GSYH büyümesi gibi makroekonomik verilerden, yatırımcıların risk algısı USD/TRY kuru açısından hafta içinde yön belirleyici olabilir. Bugün USD/TRY kurunda 3.00 seviyesi ilk destek, 3.0475 ise direnç konumunda.

Cuma günü TCMB tarafından yayımlanan TÜFE bazlı reel efektif döviz

kuru endeksi (REK) Ağustos ayında 95.09'a gerileyerek 2003 yılının Nisan ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye düştü. REK'in gerilemesi, TL'nin Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının para birimlerine göre reel olarak değer kaybettiğini, bir başka deyişle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının gerilediğini gösteriyor. Ağustos ayında kaydedilen sert düşüşle birlikte REK, 2014 yılının Ocak ayında TCMB'nin sert faiz artırımıyla sonuçlanan dönemde gördüğü son yılların en düşük seviyesinin altına gerilemiş oldu.

EUR/USD paritesi Cuma günü A.B.D.'den gelen istihdam verilerinin ardından 1.11 seviyesini test ettiyse de bu seviyeyi kıramadı. Bugün, A.B.D. piyasalarının da kapalı olmasının etkisiyle paritenin 1.1100-1.1190 aralığında yönsüz hareket edebileceği beklentisindeyiz. Parite açısından günün öne çıkan tek verisi Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Sentix yatırımcı güven endeksi.

Bu hafta küresel veri gündeminin oldukça sakin olduğunu söylemek mümkün. İngiltere'de Perşembe günü toplanacak olan Merkez Bankası Para Politikası Komitesi'nin faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Çin borsalarında bu hafta görülecek seyir küresel risk iştahı ve dolayısıyla döviz piyasaları açısından önemli olmayı sürdürecektir.

USDTRY için Destek: 3.0000-2.9800-2.9600 Direnç: 3.0475-3.0750-3.1000

EURUSD için Destek: 1.1120-1.1080-1.1020 Direnç: 1.1150-1.1190-1.1270

Döviz kurları	03/09/2015	04/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1121	1.1146	0.2%
USD/JPY	120.06	118.99	-0.9%
GBP/USD	1.5255	1.5169	-0.6%
USD/TRY	2.9692	3.0064	1.3%
USD/ZAR	13.5490	13.8395	2.1%
USD/RUB	66.44	68.46	3.0%
USD/BRL	3.7377	3.8437	2.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.9%
JPY	0.7%
GBP	-2.4%
TRY	-22.5%
ZAR	-16.6%
RUB	-15.2%
BRL	-30.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü baskı altında kalan ve A.B.D.'den gelen istihdam raporunun ardından kayıplarını artıran BIST-100 endeksi günü %1.42'lik düşüşle, 72,950.11 puan seviyesinden tamamladı. USD/TRY kurunda gözlenen yükselişin de etkisiyle, USD cinsi BIST-100 endeksinin Ağustos ayı sonlarında destek bulduğu 23,800 puana yaklaştığı görülüyor. Bugün de güne satışla başlayan BIST-100 endeksinin bu seviyeden destek bulup bulmayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 72,770, 72,000 ve 71,300 puan destek; 73,000, 74,250 ve 74,900 puan direnç seviyeleri.

	03/09/2015	04/09/2015	değişim
BIST-100	74,004.13	72,950.11	-1.42%
BIST-30	90,910.30	89,546.88	-1.50%
XBANK	121,347.04	119,259.29	-1.72%
XUSIN	75,127.95	74,141.95	-1.31%
MSCI TR	1,052,042	1,036,526	-1.47%
MSCI EM	111	108	-2.59%
VIX	25.6	27.8	8.55%

Kaynak: Reuters

Cuma günü A.B.D.'den gelen istihdam verilerinin altının ons fiyatı üzerinde

kalıcı bir etkisi gözlenmedi. Bu sabah 50 günlük basit hareketli ortalamasının hafif altında, US\$ 1,123 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,118, US\$ 1,109 ve US\$ 1,102 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,142 ve US\$ 1,148 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
7 Eylül Pazartesi					
A.B.D.	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
Euro Bölgesi	11:30	Sentix yatırımcı güven endeksi	19	-	18.35
8 Eylül Salı					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.6	-	2.4/5.5
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.4	96.0	95.4
Euro Bölgesi	12:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	1.2	1.2	1.2
Çin	06:00	Ağustos ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	40.7	49.8	43.03
9 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	11.3
10 Eylül Perşembe					
Türkiye	10:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	3.6	-	2.301
	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-3.6	-3.36
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	282
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Çin	04:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.9	1.6
11 Eylül Cuma					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9

YY: Yıllan yılı 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

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.”