

- Ukrayna-Rusya arasındaki gerginlik, küresel piyasalarda riskten kaçınmayı beraberinde getirirken, yurt içi siyasi belirsizlikler ve Moody's'in yaptığı açıklamalar, Cuma günü Türkiye piyasalarının gelişmekte olan ülke piyasalarından olumsuz yönde ayrışmasına neden oldu. Yurt içi tahvil faizleri artarken, güvenilir liman olma özelliğinden dolayı A.B.D. tahvillerine alım geldi. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki satıcılı eğilimin korunmasını bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından ise Çarşamba günü yayımlanacak Fed'in Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklar ve Fed Başkanı Yellen'in hafta sonuna doğru düzenlenecek Jackson Hole Konferansı'nda yapacağı konuşma kritik olacak (**sayfa 2**)
- Artan küresel risk algısına ek olarak yurt içindeki siyasi belirsizlik ve Moody's'in Cuma günkü açıklamaları, TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışmasına neden oldu. 2.15'in altına inmekte zorlandığı görülen USD/TRY kurunda direnç aralığı 2.1780-2.1880'de. Yurt içinde önemli bir verinin olmadığı bu hafta, siyasi gündem takip edilecek. A.B.D.'de NAHB konut piyasası endeksinin takip edileceği bugün, EUR/USD paritesinin 1.3360-1.3430 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz. Bu hafta Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan PMI verilerinin beklentiden kötü gelmesi halinde EUR üzerindeki baskı artacaktır. A.B.D. tarafında ise gözler, Salı günü açıklanacak Temmuz ayı TÜFE artışına, Çarşamba günü yayımlanacak Fed'in Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklara ve hafta sonuna doğru düzenlenecek olan Jackson Hole Konferansı'na çevrildi. Tutanakların ve Fed Başkanı Yellen'in konferansta yapacağı konuşmanın, piyasanın ilk faiz artırımının zamanlamasına yönelik beklentisini öne çekip çekmeyeceği önemli olacak (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	53.0	53.0	53.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1659	0.69
EUR/TRY	2.9028	0.90
EUR/USD	1.3398	0.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.15	9.36
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.109	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,692.07	-1.13	13.90
BIST-30	93,881.78	-1.30	14.68
BIST Bankacılık	140,960.14	-1.58	16.25
FTSE 100 EOD	6,689.08	0.06	-0.49
XETRA DAX	9,092.60	-1.44	-4.27
Dow Jones Ind. Ave.	16,662.91	-0.30	1.22
Nasdaq Bileşik	4,464.93	0.27	7.19
S&P 500	1,955.06	-0.01	6.40
Altın	1,304.39	-0.64	6.42
Brent petrol	103.53	1.43	-3.38

\* Yılı başından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Küresel risk algısının yüksek olması, yurt içi siyasi belirsizlik ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in yaptığı açıklamalar Cuma günü tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Yaptığı değerlendirme Moody's, Başbakan Erdoğan'ın cumhurbaşkanlığı seçiminde galip gelmesine rağmen gelecek yıl yapılacak olan genel seçim sonrası siyasi tablo netleşene kadar Türkiye'nin uluslararası piyasalardaki dalgalanmalar karşısında kırılganlığının devam etmesinin beklendiğini belirtti. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin birleşik faizi günü 9 baz puanlık yükselişle %9.36 seviyesinden, 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de 11 baz puanlık yükselişle %9.43 seviyesinden tamamladı.
- Ukrayna-Rusya gerginliği, güvenilir liman olma özelliğinden dolayı A.B.D. tahvillerine alım ilgisine yol açarken, Cuma günü açıklanan ve beklenenden zayıf gelen New York Fed imalat endeksi ile Michigan Üniversitesi güven endeksi de alımları destekledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.3030 ile 2013 yılının Haziran ayından beri görülen en düşük seviyeye geriledikten sonra %2.3450 ile kapandı. 30 yıllık tahvil faizi de %3.1060 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri görülen en düşük seviyeye indi ve haftayı %3.1340 seviyesinden tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvilin faizi %2.3590 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Ukrayna-Rusya arasındaki gerginlik, küresel piyasalarda riskten kaçınmayı beraberinde getirirken, yurt içi siyasi belirsizlikler ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in yaptığı açıklamalar, Cuma günü Türkiye piyasalarının gelişmekte olan ülke piyasalarından olumsuz yönde ayrışmasına neden oldu. Yurt içi tahvil faizleri artarken, güvenilir liman olma özelliğinden dolayı A.B.D. tahvillerine alım geldi. Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.3030 ile 2013 yılının Haziran ayından, 30 yıllık tahvil faizi de %3.1060 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki satıcılı eğilimin korunmasını bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından ise Çarşamba günü yayımlanacak Fed'in Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklar ve Fed Başkanı Yellen'in hafta sonuna doğru düzenlenecek Jackson Hole Konferansı'nda yapacağı konuşma kritik olacak.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 173.5/174.0
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 180.7 baz puan seviyesinden 187.5 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 172.1 seviyesinden US\$ 173.7 seviyesine çıktı.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- Geçen haftanın son günlerinde, Rusya Devlet Başkanı Putin'in verdiği ılımlı mesajların da etkisiyle gündemdeki yeri gerileyen Rusya-Ukrayna geriliminin, Cuma günü Ukraynalı yetkililerin sınırı geçen bir Rus askeri konvoyunun imha edildiğini duyurmasıyla küresel piyasalarda fiyatlama üzerindeki etkisini artırdığı gözlemlendi. Riskli varlıklardan çıkış yaşanırken, EMEA bölgesi gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde Cuma günü USD karşısında değer kaybettiği görüldü.
- USD karşısında haftanın son işlem gününde %0.72 değer kaybeden TRY, EMEA bölgesinde en olumsuz performansı sergileyen para birimi oldu. Geçen hafta USD karşısındaki değeri %1'in üzerinde gerileyen TRY'nin, haftalık bazda da en çok değer kaybeden

para birimi olduğu gözlemlendi. Hafta içinde, Türkiye'de seçim sonrası dönemde siyasi risklerin korunduğunu vurgulayan bir açıklama yapan Fitch'in ardından Cuma günü Moody's'den gelen benzer açıklamalar TRY'nin olumsuz yönde ayrışmasında etkiliydi. Yaptığı açıklamada Moody's, Cumhurbaşkanlığı seçiminin kredi notuna etkilerinin Ağustos sonunda yeni başbakan atanmadan ve AKP'nin iç dinamiklerini belirleyecek olan parlamento seçimleri gerçekleşmeden tam anlamıyla netleşmeyeceğini belirtti.

- Cuma sabahı 2.15 seviyesinin hafif üzerinde seyreden ve Moody's'in açıklamalarının ardından 2.1650 seviyesinin üzerini test eden USD/TRY kuru, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan sanayi üretimi verisinin %0.4 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde artış kaydetmesinin ve Rusya-Ukrayna geriliminin yükselmesinin etkisiyle yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 2.1780 ile günün en yüksek seviyesini kaydetti.
- EUR/USD paritesi Cuma günü dar bir bant içinde hareket etmeye devam etti. Sabah saatlerinde 1.3360 seviyesine yakın seyreden parite öğleden sonra 1.34 seviyesinin üzerini test ettiyse de bu seviyeyi kalıcı olarak aşamadı.
- BoE Başkanı Carney'in hafta sonu yayımlanan bir röportajda merkez bankasının reel ücretlerde artış yaşanmadan da gerekirse faiz artırımına gidebileceğini belirtmesi, GBP'nin haftaya USD karşısında değer kazanarak başlamasında etkili oldu. Geçen hafta BoE'nin faizleri 2014 yılı içinde artırmayacağı görüşünü güçlendiren enflasyon raporu sonrasında sert düşüş yaşayan ve haftayı 1.6693 seviyesinden tamamlayan GBP/USD paritesi bu sabah erken saatlerde 1.6739'a kadar yükseldi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3398, USD/TRY kuru 2.1670, sepet ise 2.5336 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Artan küresel risk algısına ek olarak yurt içindeki siyasi belirsizlik ve Moody's'in Cuma günü açıklamaları, TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışmasına neden oldu. 2.15'in altına inmekte zorlandığı görülen USD/TRY kurunda direnç aralığı 2.1780-2.1880'de. Yurt içinde önemli bir verinin olmadığı bu hafta, siyasi gündem takip edilecek. A.B.D.'de NAHB konut piyasası endeksinin takip edileceği bugün, EUR/USD paritesinin 1.3360-1.3430 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz. Bu hafta Almanya'da yayımlanacak olan PMI verilerinin, sert düşen ZEW endeksi ile aynı doğrultuda gelip gelmeyeceği izlenecek. Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan PMI verilerinin beklentiden kötü gelmesi halinde EUR üzerindeki baskı artacaktır. A.B.D. tarafında ise gözler, Salı günü açıklanacak Temmuz ayı TÜFE artışına, Çarşamba günü yayımlanacak Fed'in Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklara ve hafta sonuna doğru düzenlenecek olan Jackson Hole Konferansı'na çevrildi. Tutanakların ve Fed Başkanı Yellen'in konferansta yapacağı konuşmanın, piyasanın ilk faiz artırımının zamanlamasına yönelik beklentisini öne çekip çekmeyeceği önemli olacak.

USDTRY için Destek: 2.1620-2.1580-2.1520      Direnç: 2.1780-2.1880-2.2000

EURUSD için Destek: 1.3360-1.3340-1.3300      Direnç: 1.3430-1.3455-1.3485

### **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Cuma günü, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in açıklamaları ve küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz havanın etkisiyle %1.13 gerileyen BIST-100 endeksi haftayı 76,692.07 puan seviyesinden tamamladı. Haftalık bazda %3.17 gerileyen endeksi, Cuma günü kapanışta 76,613 puan seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamanın oluşturduğu desteğe yaklaştığı gözlemlendi.
- Avrupa borsaları Cuma gününü düşüşle tamamlarken, A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin gün içinde Rusya-Ukrayna gerilimine dair artan tedirginliklerin etkisiyle verdikleri kayıpları kapanıştan önce geri aldığı görüldü.

- Cuma günü sabah saatlerinde US\$ 1,310 seviyesinin üzerinde seyreden altının ons fiyatında gün içinde sert sayılabilecek hareketler gözlemlendi. Öğleden sonra US\$ 1,295 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatının akşam saatlerinde kayıplarının bir kısmını geri aldığı gözlemlendi. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,301 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Asya borsaları bu sabah karışık seyreliyor. Cuma gününü 100 günlük basit hareketli ortalamanın oluşturduğu desteğe yakın seviyeden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinin Cuma günkü sert düşüşün ardından bugün güne hafif yükselişle başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 76,615, 76,000 ve 75,500 destek; 77,250, 78,000 ve 78,650 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü artan Rusya-Ukrayna geriliminin etkisiyle riskli varlıklardan çıkış gözlenirken, altının ons fiyatının artan gerilimden oldukça sınırlı destek bulduğu gözlemlendi. Altının ons fiyatında 100 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu US\$ 1,300 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,300, US\$ 1,290 ve US\$ 1,284 destek; US\$ 1,315, US\$ 1,320 ve US\$ 1,330 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Ağustos Pazartesi</b>					
A.B.D.	17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	53.0	53.0	53.0
<b>19 Ağustos Salı</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	3.8/1010	2.8/1000	-3.2/973
	15:30	Temmuz ayı yeni konut başlangıçları (aylık %/bin)	8.6/970	8.6/970	-9.3/893
	15:30	Temmuz ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/1.8	-0.2/1.7	0.2/1.9
Euro Bölgesi	11:00	Haziran ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	8.9
İngiltere	11:30	Temmuz ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/1.8	-0.2/1.7	0.2/1.9
<b>20 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	1.9
	21:00	Fed'in Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			
İngiltere	11:30	BoE'nin Temmuz ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			
Güney Afrika	11:00	Temmuz ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.7/6.2	-/-	0.3/6.6
<b>21 Ağustos Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	289
	16:45	Ağustos ayı PMI imalat	55.3	55.5	55.8
	17:00	Ağustos ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	0.6	0.6	0.3
	17:00	Ağustos ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	19.5	18	23.9
	17:00	Temmuz ayı ikinci el konut satışları (SAAR, milyon)	5.0	5.0	5.04
	-	Kansas City Fed'in Jackson Hole'da düzenlediği ekonomi sempozyumu			
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı PMI imalat	-	51.2	51.8
	11:00	Ağustos PMI hizmetler	-	54.0	54.2
	17:00	Ağustos ayı tüketici güven endeksi	-	-	-8.4
Almanya	10:30	Ağustos ayı PMI imalat	52.0	51.6	52.4
	10:30	Ağustos ayı PMI hizmetler	56.2	56	56.7
<b>22 Ağustos Cuma</b>					
A.B.D.	-	Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole'da konuşma yapması bekleniyor.			
Euro Bölgesi	16:00	ECB 3 yıllık LTRO geri ödemesini duyuracak.			

YY: Yıllık oran 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”