

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü gerilemede, iki Fed yetkilisinin açıklamalarının yanı sıra Trump'ın büyük oğlunun, bir Rus avukatın Clinton'un seçim kampanyasını olumsuz etkileyecek bilgileri verme teklifini içeren email yazışmalarına dâhil olduğu yönündeki haberler de etkiliydi. Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü Fed Başkanı Yellen'in Kongre'deki konuşmasının tonu belirleyecek.

## Döviz:

- Büyük merkez bankalarının destekleyici para politikalarına daha az ihtiyaç olduğunu işaret etmeleri son dönemde finansal piyasalarda hareketlilik yaratırken, küresel tahvil faizlerinde yükseliş ve TL dahil birçok gelişmekte olan ülke para biriminde de değer kaybı yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi arasındaki farkın azalması, EUR/USD paritesinin yükselmesinde belirleyiciydi. Yellen'in bugünkü konuşması öncesinde EUR/USD paritesinin 1.15 seviyesinin hemen altında tutunabileceğini düşünüyoruz.
- USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 3.6010 seviyesi ilk öne çıkan destek olarak söylenebilir. 3.6230 direncini kırarak gelişmelerin yaşanması halinde ise 3.6450 direnci önemli olacak.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 102,500, 102,000 ve 101,400 puan destek; 103,560 ve 104,000 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,213 ve US\$ 1,208 seviyeleri destek; US\$ 1,220 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6127	0.16
EUR/TRY	4.1429	0.73
EUR/USD	1.1465	0.58
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.26	11.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.577	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	103,182.64	2.06	32.05
BIST-30	127,002.14	2.22	32.99
BIST Bankacılık	179,745.37	3.87	38.75
FTSE 100 EOD	7,329.76	-0.55	2.62
XETRA DAX	12,437.02	-0.07	8.33
Altın	1,216.26	0.19	5.63

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması.			
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü Fed Başkanı Yellen'in konuşmasının tonu belirleyecek. Fed Başkanı Yellen'in bugün ve yarın yapacağı konuşmaların yanı sıra Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak TÜFE ve perakende satışlar verileri, haftanın öne çıkan gelişmeleri olarak gösterilebilir.

Yellen'in konuşmasında, Fed bilançosunun azaltılmaya ne zaman başlanacağına dair bir değerlendirme yapıp yapmayacağı kritik olacak. Son yayımlanan Fed tutanaklarında birçok politika yapıcının, bu sürecin önümüzdeki birkaç ay içinde başlayacağını düşündüğünü hatırlatalım.

Yellen'in enflasyona ilişkin düşünceleri de merak ediliyor. Bilindiği gibi Fed toplantısının ardından yapılan açıklamada, enflasyonda son dönemde dikkat çeken zayıf seyrin geçici olduğunu yer almıştı. Ancak piyasa oyuncularının bu konuda bazı şüphelerinin olduğu da bir gerçek. Nitekim dün Fed'den iki yetkilinin yaptığı açıklamalar da faiz artırımlarında duraklamaya gidilebileceğini düşündürdü. Fed'den Brainard, bankanın bilançosunu daraltmaya yakında başlaması gerektiğine inandığını söylerken, enflasyonun hedefe doğru yükselmesini sağlamaya yardımcı olması için faizlerde daha fazla artırım konusunda temkinli hareket edilmesini istediğini belirtti. Philadelphia Fed Başkanı Harker da enflasyonun, bankanın %2'lik hedefine doğru ilerlememesi halinde bu durumun faizleri sabit tutmak için bir neden olacağını söyledi.

A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü düşüşte, Yellen'in konuşması öncesinde iki Fed yetkilisinin düşük enflasyon yüzünden daha fazla faiz artırımına gidilmesine dair temkinli konuşmalarının yanı sıra A.B.D. Başkanı Trump'ın büyük oğlunun, bir Rus avukatın Clinton'un seçim kampanyasını olumsuz etkileyecek bilgileri verme teklifini içeren email yazışmalarına dâhil olduğu yönündeki haberler de etkiliydi.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3460 seviyesinde bulunuyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1470, USD/TRY kuru 3.6150, sepet ise 3.8812 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Fed'in yanı sıra Kanada, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının, destekleyici para politikalarına daha az ihtiyaç olduğunu işaret etmeleri son dönemde finansal piyasalarda hareketlilik yaratırken, küresel tahvil faizlerinde yükseliş, TL dahil birçok gelişmekte olan ülke para biriminde de değer kaybı yaşandı.

Küresel piyasalar son günlerde yükselen tahvil faizlerine bağlı yön bulurken, geçen hafta Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi uzun süredir içinde hareket ettiği %0.15-%0.50 bandını aşmıştı. Yükselişte, ECB'nin aşırı gevşek para politikasından uzaklaşma sinyalleri vermesi etkiydi. A.B.D. tahvil faizleri de artmasına karşın A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizleri ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın azalması, EUR/USD paritesinin yükselmesinde belirleyiciydi. Bu sabah söz konusu getiri farkı %1.81 puanın altına gerileyerek Kasım ayından beri en düşük seviyelerinde.

EUR/USD paritesinin bu sabah 1.15 seviyesine yaklaşarak 2016 yılının Mayıs ayından beri en yüksek seviyesini görmesinde ayrıca, A.B.D. Başkanı Trump'ın oğlunun 8 Kasım'da gerçekleştirilen seçimler için Rusya'dan yardım almaya açık olduğunu işaret eden yazışmalara dair haberler de etkili oldu.

Yellen'in bugün Kongre'de yapacağı konuşma öncesinde EUR/USD paritesinin kritik 1.15 seviyesinin hemen altında tutunabileceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 3.6010 seviyesi ilk öne çıkan destek olarak söylenebilir. 3.6230 direncini kırarak gelişmelerin yaşanması halinde ise 3.6450 direnci önemli olacak.

USDTRY için Destek: 3.6070-3.6010-3.5834 Direnç: 3.6190-3.6235-3.6315

EURUSD için Destek: 1.1460-1.1430-1.1408 Direnç: 1.1500-1.1550-1.1580



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün bankacılık endeksindeki yaklaşık %3.9'luk yükselişle BIST-100 endeksi günü %2.06 artışla 103,182.64 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde, 102,500, 102,000 ve 101,400 puan destek; 103,560 ve 104,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,218 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,213 ve US\$ 1,208 seviyeleri destek; US\$ 1,220 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Temmuz Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:30	Fed, Başkan Yellen'in konuşmasını Kongre'ye sunacak.			
	17:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması.			
	21:00	Bej Kitap yayımlanacak.			
	21:15	Fed'den George, ekonomik görünüme ilişkin Denver'da bir konuşma yapacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı sanayi üretimi (YY %)	-	-	1.4
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.5
<b>13 Temmuz Perşembe</b>					
A.B.D.	17:00	Fed'den Yellen'in Senato'nun Bankacılık Paneli'ndeki konuşması			
	18:30	Fed'den Evans'ın konuşması			
Almanya	09:00	Haziran ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.5	-/-	0.2/1.6
<b>14 Temmuz Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Haziran ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/1.6	0.1/1.7	-0.1/1.9
	15:30	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.1	-0.3
	15:30	Haziran ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.3	0.0
	17:00	Temmuz ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	-	95.1
	-	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

### 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”