

 Görüş

## Tahvil:

- ECB Başkanı Draghi'nin bugünkü açıklamalarında kullanacağı ifadeler kritik önem taşıyor. ECB muhtemelen piyasa oyuncularının gelecek dönemde tahvil alımlarının azaltılacağını anlamalarından memnuniyet duymakla birlikte piyasalarda mümkün mertebe bir bozulmaya neden olmak da istemiyor.

## Döviz:

- Yakın bir gelecekte ECB'nin tahvil alımlarını azaltmaya başlayacağı açıklamasını yapacağı düşüncesi EUR/USD paritesinin 1.15 seviyesinin üzerinde tutunmasını sağlıyor. ECB toplantısının ardından yapılacak açıklamanın yanı sıra Başkan Draghi'nin basın toplantısında vereceği mesajlar önmlü olacak. Draghi'nin konuşması sırasında piyasalarda oynaklık yaşanabilir ve EUR/USD paritesi 1.15-1.16 bandının dışına çıkabilir.
- USD/TRY kurunun bugün küresel piyasalardaki gelişmelere bağlı yön bulmasını bekliyoruz. Kurun 3.51 seviyesinden destek bulduğu görülüyor. 3.54-3.55 aralığı ise direnç olma devam ediyor.

## Hisse Senedi:

- Dün BIST-100 endeksi %1.61'lik artışla 107,417.52 puandan rekor seviyede kapandı. BIST-100 endeksinde, 107,000, 106,500 ve 106,150 puan destek; 107,600 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,239 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,237 ve US\$ 1,233 seviyeleri destek; US\$ 1,243 ve US\$ 1,248 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5210	-0.03
EUR/TRY	4.0552	-0.37
EUR/USD	1.1514	-0.33
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.00	11.33
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.308	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		11.94

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	107,417.52	1.61	37.47
BIST-30	132,534.25	1.78	38.78
BIST Bankacılık	184,963.07	2.16	42.77
FTSE 100 EOD	7,430.91	0.55	4.03
XETRA DAX	12,452.05	0.17	8.46
Dow Jones	21,640.75	0.31	9.50
S&P 500	2,473.83	0.54	10.50
Altın	1,240.37	-0.13	7.72

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
	14:45	Temmuz ayı ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	60	60	60

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:

ECB Başkanı Draghi'nin üç hafta önce Sintra'da yaptığı konuşma, aşırı gevşek para politikasının sonlarına yaklaşıldığına dair bir sinyal olarak algılanmış ve tahvil faizleri yükselmişti. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.25'lerden yükselişine başlayarak 13 Temmuz'da %0.6 seviyesinin hemen üzerinden kapanmıştı.

Ancak EUR'daki güçlenme de dikkate alındığında ECB'nin bu haftaki toplantısında para politikasında değişikliğe gidileceği konusundaki piyasadaki görüşleri yumuşatmaya yönelik ifadeler kullanılacağı beklentisi, Alman tahvil faizlerindeki gerilemede etkili oldu. ECB muhtemelen piyasa oyuncularının tahvil alımlarının azaltılacağını anlamalarından memnuniyet duymakla birlikte piyasalarda mümkün mertebe bir bozulmaya neden olmak da istemiyor. Draghi'nin bugünkü açıklamalarında kullanacağı ifadeler bu nedenle önem taşıyor. Draghi'nin bir yandan tahvil alımlarının azaltılacağı düşüncesini canlı tutarken, diğer yandan da bunun çok kısa süre içinde gerçekleşmeyeceği beklentisini oluşturması gerekiyor.

Almanya'nın ve A.B.D.'nin tahvil faizlerinde son günlerdeki düşüşte ayrıca, Fed'in faiz artırımlarında temkinli olacağına yönelik beklentiler ve Trump'ın seçim vaatlerini gerçekleştirilmede zorluk yaşaması rol oynadı.

Dün Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.55 seviyesinin hemen altında kapanırken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2630 ile günü yatay kapattı.

Bugün ECB'den gelecek açıklamalar piyasa hareketlerinin belirleyicisi olacak.

	18/07/2017	19/07/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.33	11.33	0
10 yıllık gösterge	10.57	10.49	-7
10-2 yıl getiri farkı	-76	-84	

TR Eurobond (\$)	18/07/2017	19/07/2017	değişim (US\$)
2025	116.3	116.5	0.2
2030	159.0	159.4	0.3
2041	102.5	102.7	0.2

	18/07/2017	19/07/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.27	1
10-2 yıl getiri farkı	91	91	

CDS (5 yıllık USD)	18/07/2017	19/07/2017	değişim (bps)
Türkiye	186	185	-1.3
Güney Afrika	193	193	-0.6
Rusya	166	163	-2.5
Brezilya	220	213	-6.7

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1525, USD/TRY kuru 3.5255, sepet ise 3.7970 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Yakın bir gelecekte ECB'nin tahvil alımlarını azaltmaya başlayacağı açıklamasını yapacağı düşüncesi EUR/USD paritesinin 1.15 seviyesinin üzerinde tutunmasını sağlıyor.

ECB toplantısının ardından yapılacak açıklamanın yanı sıra Başkan Draghi'nin basın toplantısında vereceği mesajlar kritik olacak. Draghi'nin konuşması sırasında piyasalarda oynaklık yaşanabilir ve EUR/USD paritesi 1.15-1.16 bandı dışına çıkabilir.

Dün gerçekleştirilen kabine değişikliği sonrasında henüz görev dağılımı belli olmamakla birlikte Şimşek'in ekonomiden sorumlu tek başbakan yardımcısı olma olasılığının yurt içi piyasalarca olumlu algılandığı gözlemlendi.

Döviz kurları	18/07/2017	19/07/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1552	1.1514	-0.3%
USD/JPY	112.06	111.95	-0.1%
GBP/USD	1.3038	1.3017	-0.2%
USD/TRY	3.5219	3.5210	0.0%
USD/ZAR	12.8929	12.9200	0.2%
USD/RUB	59.16	58.98	-0.3%
USD/BRL	3.1542	3.1486	-0.2%

Kaynak: Reuters

USD/TRY kurunun bugün küresel piyasalardaki gelişmelere bağlı yön bulması beklenebilir. Kurun 3.51 seviyesinden destek bulduğu görülüyor. 3.54-3.55 aralığı direnç olmaya devam ediyor.

USDTRY için Destek: 3.5160-3.5080-3.5000 Direnç: 3.5330-3.5400-3.5515

EURUSD için Destek: 1.1485-1.1450-1.1400 Direnç: 1.1550-1.1585-1.1615



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

A.B.D. şirket bilançoları güçlü gelirken, küresel hisse senedi piyasalarında yeni rekorlar görüldü. Dün BIST-100 endeksi de %1.61'lik artışla 107,417.52 puandan rekor seviyede kapandı. BIST-100 endeksinde, 107,000, 106,500 ve 106,150 puan destek; 107,600 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,239 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,237 ve US\$ 1,233 seviyeleri destek; US\$ 1,243 ve US\$ 1,248 ise direnç seviyeleri.

	18/07/2017	19/07/2017	değişim
BIST-100	105,718.31	107,417.52	1.61%
BIST-30	130,222.76	132,534.25	1.78%
XBANK	181,059.67	184,963.07	2.16%
XUSIN	114,163.86	115,581.43	1.24%
MSCI TR	1,482,493	1,508,410	1.75%
MSCI EM	123.86	124.54	0.55%
VIX	9.9	9.8	-1.01%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>20 Temmuz Perşembe</b>					
Japonya	-	BOJ Görünüm Raporu			
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
	14:45	Temmuz ayı ECB Varlık Alım Hedefi (€ milyar)	60	60	60
	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-1.3
<b>21 Temmuz Cuma</b>					
Türkiye	-	Fitch'in, Türkiye'nin kredi notu için değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.			
Kanada	15:30	Haziran TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.1/1.3

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.”