

 Görüş

## Tahvil:

- ECB Başkanı Draghi, varlık alımlarında değişikliğe gitme konusunu sonbaharda görüşeceklerini, sonbahar kararından önce ilk olarak enflasyona bakacaklarını belirtti. Draghi'nin yorumları Alman tahvil faizlerindeki yükselişi duraksatacak kadar temkinliydi, ancak EUR'nun yukarı yönünü kesecek kadar gevşek para politikası taraftarı değildi.

## Döviz:

- ECB açıklamaları sonrasında EUR/USD paritesi 1.1655 ile Ağustos 2015 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü. Paritenin 1.16 seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi durumunda 25 Ağustos 2015 tarihinde görülen 1.1711 seviyesinin yakın zamanda test edilebileceğini düşünüyoruz.
- ECB'nin açıklamaları sonrasında USD/TRY kuru gerilerken, Almanya ile olan ikili ilişkilere yönelik haber akışı izlenmeye devam edilecek ve Fitch'in açıklamalarına odaklanılacak. Fitch'in Türkiye'nin kredi notunda ve görünümünde değişikliğe gitmeyeceği düşünülüyor. Fitch açıklaması öncesinde kurun 3.5150-3.5450 bandı içinde kalmasını bekliyoruz. Daha sonrasında ise Fitch'in açıklamasının tonuna göre TL yön bulacak.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 106,250, 105,585 ve 105,200 puan destek; 107,000, 107,400 ve 107,750 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 1,246 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,250 direnci gözleniyor. Destekler ise US\$ 1,243'te ve US\$ 1,239'da.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5249	0.11
EUR/TRY	4.1051	1.23
EUR/USD	1.1629	1.00
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.04	11.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.269	
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 (%)		11.95

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	106,735.56	-0.63	36.60
BIST-30	131,640.47	-0.67	37.85
BIST Bankacılık	182,745.94	-1.20	41.06
FTSE 100 EOD	7,487.87	0.77	4.83
XETRA DAX	12,447.25	-0.04	8.42
Dow Jones	21,611.78	-0.13	9.36
S&P 500	2,473.45	-0.02	10.48
Altın	1,244.24	0.31	8.06

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Fitch'in, Türkiye'nin kredi notu için değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.			
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe					
Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg					



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dünkü toplantısında ECB beklenildiği üzere faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Draghi basın toplantısında yaptığı açıklamada, varlık alımlarında değişiklik konusunu sonbaharda görüşeceklerini, sonbahar kararından önce ilk olarak enflasyona bakacaklarını ve yapmak istedikleri son şeyin finansal koşulları gereksiz yere sıkılaştırmak olduğunu belirtti.

Draghi'nin yorumları Alman tahvil faizlerindeki yükselişi duraksatacak kadar temkinliydi, ancak EUR'nun yukarı yönünü kesecek kadar gevşek para politikası taraftarı değildi.

Nitekim Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi günü hafif düşüşle %0.535 seviyesinden tamamladı.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizini de günü sınırlı düşüşle %2.2660 ile kapattıktan sonra bu sabah %2.2550 seviyesinde bulunuyor.

ECB açıklamalarını sindirmekte olan yurt dışı piyasalarda bugün öne çıkan bir veri yok. Yurt içinde ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmelerini açıklaması bekleniyor.

	19/07/2017	20/07/2017	(baz puan-bps)
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.33	11.37	4
10 yıllık gösterge	10.49	10.47	-2
10-2 yıl getiri farkı	-84	-90	

TR Eurobond (\$)	19/07/2017	20/07/2017	değişim (US\$)
2025	116.5	116.8	0.3
2030	159.4	159.8	0.5
2041	102.7	103.3	0.6

	19/07/2017	20/07/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.27	0
10-2 yıl getiri farkı	91	91	

CDS (5 yıllık USD)	19/07/2017	20/07/2017	değişim (bps)
Türkiye	185	182	-3.2
Güney Afrika	193	191	-1.4
Rusya	163	162	-1.2
Brezilya	213	209	-4.2

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1646, USD/TRY kuru 3.5245, sepet ise 3.8175 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin sonbaharda varlık alımlarında değişiklik konusunu görüşeceklerini belirtmesi EUR'nun destek bulmasını sağladı. Konuşmanın geneline bakıldığında, EUR'nun yukarı yönünü kesecek kadar gevşek para politikası taraftarı olmadığı düşünüldü. Konuşma sonrasında EUR/USD paritesi 1.1655 ile Ağustos 2015 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü.

Paritenin 1.16 seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi durumunda 25 Ağustos 2015 tarihinde görülen 1.1711 seviyesinin yakın zamanda test edilebileceğini düşünüyoruz.

ECB'nin açıklamaları sonrasında USD/TRY kuru gerilerken, Almanya ile olan ikili ilişkilere yönelik haber akışı izlenmeye devam edilecek ve Fitch'in açıklamalarına odaklanılacak. Fitch, Türkiye'yi BB+ kredi notuyla ve "durağan" kredi notu görünümüyle değerlendiriyor. Fitch'in kredi notunda ve görünümde değişikliğe gitmeyeceği düşünülüyor. Fitch açıklaması öncesinde USD/TRY kurunun 3.5150-3.5450 bandı içinde kalmasını bekliyoruz. Daha sonrasında ise Fitch'in açıklamasının tonuna göre TL yön bulacak.

Döviz kurları	19/07/2017	20/07/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1514	1.1629	1.0%
USD/JPY	111.95	111.89	-0.1%
GBP/USD	1.3017	1.2970	-0.4%
USD/TRY	3.5210	3.5249	0.1%
USD/ZAR	12.9200	13.0340	0.9%
USD/RUB	58.98	58.89	-0.2%
USD/BRL	3.1486	3.1206	-0.9%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.5190-3.5080-3.5000 Direnç: 3.5315-3.5400-3.5525

EURUSD için Destek: 1.1615-1.1585-1.1565 Direnç: 1.1670-1.1711-1.1750



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.63 azalarak günü 106,735.56 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksinde, 106,250, 105,585 ve 105,200 puan destek; 107,000, 107,400 ve 107,750 puan ise direnç seviyeleri.

US\$ 1,246 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,250 direnci gözleniyor. Destekler ise US\$ 1,243'te ve US\$ 1,239'da.

	19/07/2017	20/07/2017	değişim
BIST-100	107,417.52	106,735.56	-0.63%
BIST-30	132,534.25	131,640.47	-0.67%
XBANK	184,963.07	182,745.94	-1.20%
XUSIN	115,581.43	115,176.28	-0.35%
MSCI TR	1,508,410	1,497,647	-0.71%
MSCI EM	124.54	124.39	-0.12%
VIX	9.8	9.6	-2.15%

Kaynak: Reuters



## Takvim

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