

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D.-AB arasında otomobil harici endüstriyel ürünlere yönelik tarifelerin, tarife dışı kısıtlamaların ve sübvansiyonların sıfırlanmaya çalışılması konusunda anlaşma sağlanmasının ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, dünkü düşüşüne karşın TCMB kararı öncesine göre halen 70 baz puan yukarıda bulunuyor.

## Döviz:

- A.B.D. ve AB arasında ticaret konusunda anlaşmanın sağlanması, risk iştahını artırırken, USD değer kaybetti. ECB'nin bugünkü toplantısında faiz oranlarının 2019 yılının yaz ayları boyunca değişmeyeceği cümlesini koruyup korumayacağı takip edilecek. Draghi'den "yaz ayları"ndan kastedilenin net olarak açıklanması istenebilir. ECB toplantısının ardından EUR/USD paritesinin 1.17 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. USD/TRY'de 4.80 desteği öne çıkıyor

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 94,600, 94,100 ve 93,400 puan destek; 95,800, 96,500 ve 97,000 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,230 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,224 ve US\$ 1,218 destek, US\$ 1,235 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	4.7732	-2.29
EUR/TRY	5.6280	-1.33
EUR/USD	1.1729	0.36
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	19.40	20.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.340	
MB O/N borçlanma faizi (%)		15.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		17.75
MB O/N borç verme faizi (%)		18.00
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		17.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri	3.0	3.0	-0.4
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz oranı (%)	0.0	0.0	0.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

A.B.D. Başkanı Trump'ın ve Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker'in dün gerçekleştirdiği toplantı sonrasında, otomobil harici endüstriyel ürünlere yönelik tarifeleri, tarife dışı kısıtlamaları ve sübvansiyonları sıfırlamaya çalışmak konusunda anlaşma sağlandığı açıklandı.

Açıklamanın ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Dün %2.9360'tan kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.96 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. Hazinesi dün gerçekleştirdiği 5 yıllık tahvil ihalesinde US\$ 36 milyarlık satış yaparken, ihaleye güçlü talep geldi. Bugün de 7 yıllık tahvil ihalesi ile US\$ 30 milyarlık satış yapılması planlanıyor.

TCMB'nin Salı günü toplantısında faizi sabit tutmasının ardından Türkiye varlıklarında sert satışlar görülürken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %17 seviyesinden %18.67'ye yükselmişti. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de %20.15'ten %20.48'e çıkmıştı.

10 yıllık tahvilin bileşik faizi, bir gün önceki sert yükselişin ardından dün yaklaşık 95 baz puan geriledi. Ancak yine de 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, TCMB kararı öncesine göre halen yaklaşık 70 baz puan yukarıda bulunuyor. 2 yıllık tahvilin faizindeki düşüş ise daha sınırlı kaldı ve kapanış %20.22'den gerçekleşti.

Günün öne çıkan gündem başlığı ECB toplantısından yansımalar olacak. Verilecek mesajlara bağlı olarak Alman tahvil faizlerinin yön bulması beklenebilir. A.B.D. tahvil faizlerinin de dolaylı olarak etkilenmesi mümkün. A.B.D.'de bugün ayrıca işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1740, USD/TRY kuru 4.8230, sepet ise 5.2440 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

A.B.D. ve AB arasında otomobil harici endüstriyel ürünlere yönelik tarifeleri, tarife dışı kısıtlamaları ve sübvansiyonları sıfırlamaya çalışmak konusunda anlaşma sağlandığının açıklanması risk iştahını artırırken, USD değer kaybetti. EUR/USD paritesi de yükselerek 1.1740 seviyesini test etti.

Günün en kritik gelişmesi ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin vereceği mesajlar olacak. Faiz oranlarının 2019 yılının yaz ayları boyunca değişmeyeceği cümlesinin korunup korunmayacağına dikkat edilecek. Draghi'ye sorulacak soruların başında "yaz ayları"ndan kast edilen anlamın net olarak açıklanması isteği olabilir.

ECB toplantısının ardından EUR/USD paritesinin 1.17 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Piyasalar 2019 yıl sonuna kadar ECB'nin mevduat oranında 10 baz puanlık artış beklerken, ING olarak artış tahminimizin 40 baz puan olduğunu belirtelim.

A.B.D.-AB haberleri sonrasında USD değer kaybederken, USD/TRY kuru da 4.80 seviyesinin altına denedi, ancak bu seviyede kalıcı olamayarak yeniden 4.82 seviyesine yaklaştı. Bugün USD/TRY kurunun yurt dışı gelişmelere odaklanmasını bekliyoruz. USD/TRY'de 4.80 desteği öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 4.8000-4.7860-4.7650 Direnç: 4.8300-4.8465-4.8540

EURUSD için Destek: 1.1710-1.1685-1.1660 Direnç: 1.1760-1.1790-1.1830



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %3.51 artarak günü 95,368.59 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 94,600, 94,100 ve 93,400 puan destek; 95,800, 96,500 ve 97,000 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.-AB toplantısı sonrasında anlaşmaya varılması USD'nin değer kaybetmesine, altının ons fiyatının da yükselmesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,230 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,224 ve US\$ 1,218 destek, US\$ 1,235 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>26 Temmuz Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	215	207
	15:30	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri	3.0	3.0	-0.4
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz oranı (%)	0.0	0.0	0.0
<b>27 Temmuz Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ yıllıklandırılmış)	4.0	4.2	2.0
	15:30	2. çeyrek kişisel harcamalar	-	3.0	0.9
	15:30	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	97.5	97.1	97.1
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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”.