

 Görüş

## Tahvil:

- Yurt dışında bu haftanın öne çıkan gündem başlıkları arasında 3 büyük merkez bankası toplantısını ve Cuma günü A.B.D. istihdam verilerini sayabiliriz. Yurt içinde ise yarın yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu ve Cuma günü Temmuz ayı enflasyon verileri önemli olacak. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvilin bileşik faizlerinin sırasıyla %20.5 ve %18.3 seviyelerinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

## Döviz:

- USD/TRY kurunda bugün 4.90 direnci önemli. Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor ve para politikasını sıkılaştırmada "kademeli" yaklaşımın korunacağı düşünülüyor. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.1550-1.1790 bandında hareket edebileceğini düşünüyoruz. Yarınki BoJ toplantısında tahvil alım programında bazı teknik ayarlamalar yapılabilir. Perşembe günü BoE toplantısında %0.50 olan faiz oranının %0.75'e yükseltilmesi bekleniyor.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 95,000, 94,600 ve 94,000 puan destek; 96,000, 96,800 ve 97,300 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,220 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,217 ve US\$ 1,211 destek, US\$ 1,225 ve US\$ 1,231 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	4.8519	-0.25
EUR/TRY	5.6555	-0.27
EUR/USD	1.1656	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	19.48	20.41
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.349	
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

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	95,584.84	0.81	-17.12
BIST-30	117,514.77	0.88	-17.31
BIST Bankacılık	117,197.51	0.73	-31.61
FTSE 100 EOD	7,701.31	0.50	0.18
XETRA DAX	12,860.40	0.40	-0.44
Dow Jones	25,451.06	-0.30	2.47
S&P 500	2,818.82	-0.66	5.43
Altın	1,222.97	0.06	-6.13

\* Yılbaşıdan bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Haziran ayı bekleyen konut satışları	-	0.4	-0.5
Euro Bölgesi	13:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-0.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2. çeyrek büyüme verisinin %4.1 ile %4.2 olan piyasanın ortalama beklentisinin altında kalması A.B.D. tahvil faizlerinin düşüşle tepki vermesine neden oldu. Her ne kadar beklentinin altında kalsa da veriler yaklaşık son dört yılın en hızlı büyümesini işaret ediyor. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.96 ile Cuma kapanış seviyesine yakın seyrediyor.

Yurt dışında bu haftanın öne çıkan gündem başlıkları arasında 3 büyük merkez bankası toplantısını ve Cuma günü A.B.D. istihdam verilerini sayabiliriz.

Yurt içinde ise yarın yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu ve Cuma günü Temmuz ayı enflasyon verileri önemli olacak.

Temmuz ayında TÜFE artışının %0.9 olmasını ve yıllık TÜFE artışının da %15.4'ten %16.3'e yükselmesini bekliyoruz. TÜFE artışında kur yükselişinin yansımaları, ÜFE'den kaynaklanan yukarı yönlü baskı ve olumsuz baz etkisi belirleyici.

Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvilin bileşik faizlerinin sırasıyla %20.5 ve %18.3 seviyelerinden fazla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	20.09	20.41	32
10 yıllık gösterge	18.29	18.09	-20
10-2 yıl getiri farkı	-180	-232	

TR Eurobond (\$)	26.07.2018	27.07.2018	değişim (US\$)
2025	102.6	102.3	-0.3
2030	135.2	134.6	-0.5
2041	84.2	83.8	-0.4

	26.07.2018	27.07.2018	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.98	2.96	-1
10-2 yıl getiri farkı	29	29	

CDS (5 yıllık USD)	26.07.2018	27.07.2018	değişim (bps)
Türkiye	311	312	0.4
Güney Afrika	176	181	5.7
Rusya	132	132	-0.7
Brezilya	213	209	-3.3

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1650, USD/TRY kuru 4.8870, sepet ise 5.2910 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de ekonomik büyümenin güçlü olması ve enflasyonun yükseliş işaretleri vermesi, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed toplantı metninde ekonomiye ilişkin biraz daha olumlu ifadelerin yer alabileceğini düşündürüyor. Ancak Fed para politikasını sıkılaştırmada "kademeli" yaklaşımını koruyacaktır. Fed'den bu toplantıda faiz değişikliği beklenmiyor. Eylül toplantısında Fed'in faiz artırımına gideceğini düşünüyoruz.

Yılın kalanında Fed'den iki defa faiz artırımını geleceği hemen hemen fiyatlanmışken ve geçen aylarda EUR/USD paritesindeki uzun pozisyonlarda anlamlı bir düzeltme yaşanmışken, A.B.D. istihdam verileri güçlü gelse de bunun USD üzerindeki olumlu etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin 190 bin kişilik artışı işaret etmesini, işsizlik oranının %4'ten %3.9'a gerilemesini ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.3 olmasını bekliyoruz.

Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.1550-1.1790 bandında hareket edebileceğini düşünüyoruz.

Yarınki Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısında tahvil alım programında bazı teknik ayarlamalar yapılabilir.

Döviz kurları	26.07.2018	27.07.2018	değişim (%)
EUR/USD	1.1641	1.1656	0.1%
USD/JPY	111.22	111.03	-0.2%
GBP/USD	1.3107	1.3103	0.0%
USD/TRY	4.8639	4.8519	-0.2%
USD/ZAR	13.2279	13.1643	-0.5%
USD/RUB	62.93	62.74	-0.3%
USD/BRL	3.7454	3.7099	-0.9%

Kaynak: Reuters

Perşembe günkü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısında %0.50 olan faiz oranının %0.75'e yükseltilmesi bekleniyor. BoE'den bu hafta faiz artırımını beklenmesine rağmen politik konular GBP üzerinde ve İngiliz ekonomisi üzerinde etkili olmayı sürdürüyor. GBP/USD paritesinde 1.3080 desteği gözleniyor. Direnç olarak ise 1.3130 ve 1.3170 söylenebilir.

Geçen hafta Türkiye-A.B.D. ilişkilerine yönelik haber akışına bağlı olarak yükselen USD/TRY kuru, bu sabah 4.89 seviyesine yakın seyreliyor. Kurda 4.90 direnci önemli.

USDTRY için Destek: 4.8640-4.8500-4.8385 Direnç: 4.9000-4.9200-4.9375

EURUSD için Destek: 1.1640-1.1610-1.1570 Direnç: 1.1675-1.1700-1.1740



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.81 artan BIST-100 endeksinde 95,000, 94,600 ve 94,000 puan destek; 96,000, 96,800 ve 97,300 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,220 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,217 ve US\$ 1,211 destek, US\$ 1,225 ve US\$ 1,231 ise direnç seviyeleri.

Bu hafta altının ons fiyatında Fed faiz kararı ve Cuma günkü A.B.D. istihdam verileri önemli olabilir.

	26.07.2018	27.07.2018	değişim
BIST-100	94,817.26	95,584.84	0.81%
BIST-30	116,489.04	117,514.77	0.88%
XBANK	116,344.90	117,197.51	0.73%
XUSIN	118,329.20	118,932.60	0.51%
MSCI TR	1,264,639	1,275,279	0.84%
MSCI EM	127.19	127.77	0.46%
VIX	12.1	13.0	7.33%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Temmuz Pazartesi</b>					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı bekleyen konut satışları	-	0.4	-0.5
	17:00	Temmuz ayı Dallas Fed imalat endeksi	-	31	36.5
Euro Bölgesi	13:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-0.6
Almanya	16:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/2.0	-/-	0.1/2.1
<b>31 Temmuz Salı</b>					
Türkiye	10:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.51	-5.5	-7.76
	10:30	TCMB Enflasyon Raporu			
A.B.D.	15:30	Haziran ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.4
	15:30	Haziran ayı kişisel harcamalar	-	0.4	0.2
	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	125.0	126	126.4
Japonya	-	BoJ politika faizi (%)	-0.1	-0.1	-0.1
Euro Bölgesi	13:00	Temmuz ayı TÜFE (YY %)	-	-	2
	13:00	2. çeyrek büyüme (ÇÇ %/YY %)	-/-	-/-	0.4/2.5
<b>1 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:15	Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	177.5	177.2
	17:00	Temmuz ayı ISM imalat	59.5	59.1	60.2
	21:00	Fed faiz kararı (üst bant)	2	2	2
<b>2 Ağustos Perşembe</b>					
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.75	-	0.5
	14:00	BoE Enflasyon Raporu			
<b>3 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.9/16.3	1.1/16.3	2.61/15.39
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-43.5	-43.2	-43.053
	15:30	Temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	190	185	213
	15:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	3.9	3.9	4.0
	15:30	Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık /YY %)	0.3/2.7	0.3/-	0.2/2.7
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler	58.5	58.8	59.1
<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”.