

 Görüş

## Tahvil:

- Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizindeki düşüşte hem BoE açıklamaları sonrasında gerileyen İngiltere tahvil faizleri hem de A.B.D.'de açıklanan ve beklentinin altında gelen ISM hizmetler endeksi etkiliydi.
- Bugün A.B.D.'de ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış güçlü gelse bile piyasaların 2018 sonuna kadar Fed'in 4 defa daha faiz artırımına gideceği yönündeki öngörüsüne şüpheyle bakmayı sürdürmesi beklenebilir.
- A.B.D. istihdam verilerinin beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Verilerin beklentiyi karşılayamaması halinde ise piyasadaki Fed'in önümüzdeki dönemdeki faiz artırımlarına dair şüphelerin güçleneceği düşünülebilir.

## Döviz:

- BoE açıklamaları sonrasında GBP değer kaybetti. GBP/USD paritesindeki dalgalanmalara karşın paritenin Haziran sonundan beri 30 günlük basit hareketli ortalamasından destek bulunduğu görülüyor.
- A.B.D. istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda EUR/USD paritesi 1.18'e yaklaşabilir, beklentiyi karşılamaması durumunda ise paritenin 1.19 seviyesinin üzerine çıkmasını bekleyebiliriz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 106,800, 106,500 ve 106,150 puan destek; 107,400, 107,700 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,267 ve US\$ 1,263 seviyeleri destek; US\$ 1,271 ve US\$ 1,274 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

|                                     | Seviye | Günlük değişim (%) |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                             | 3.5386 | 0.29               |
| EUR/TRY                             | 4.2033 | 0.41               |
| EUR/USD                             | 1.1868 | 0.12               |
| Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %) | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış              | 11.28  | 11.59              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030        | 5.160  |                    |
| 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 (%)  |        | 11.97              |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

|                 | Kapanış    | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|-----------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100        | 107,153.78 | 0.59               | 37.13            |
| BIST-30         | 131,671.90 | 0.72               | 37.88            |
| BIST Bankacılık | 180,248.51 | -0.16              | 39.13            |
| FTSE 100 EOD    | 7,474.77   | 0.85               | 4.65             |
| XETRA DAX       | 12,154.72  | -0.22              | 5.87             |
| Dow Jones       | 22,026.10  | 0.04               | 11.45            |
| S&P 500         | 2,472.16   | -0.22              | 10.42            |
| Altın           | 1,268.15   | 0.15               | 10.13            |

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

| Ülke   | Saat (TSİ) | Veri/gelişme  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 15:30      | Temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)       | 170         | 180               | 222         |
|        | 15:30      | Temmuz ayı işsizlik oranı (%)                       | 4.3         | 4.3               | 4.4         |
|        | 15:30      | Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %) | 0.3/2.5     | 0.3/2.4           | 0.2/2.5     |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dünkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası (BoE), faiz oranını sabit tutarken, bankanın enflasyon dahil bazı ekonomik tahminlerinde aşağı yönde revizyona gitmesi, bazı yatırımcılar tarafından hayal kırıklığı olarak değerlendirildi. BoE açıklamaları sonrasında GBP değer kaybederken, İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi de %1.2360'tan %1.150'e geriledi.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin dün %2.2620'den %2.2280'e düşüşünde hem BoE açıklamaları sonrasında gerileyen İngiltere tahvil faizleri hem de A.B.D.'de açıklanan ve beklentinin altında gelen ISM hizmetler endeksi etkiliydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2260 seviyesinde bulunuyor.

Öğleden sonra açıklanacak günün ve haftanın en önemli verisi olan A.B.D. istihdam verilerinde odak noktası yine ücretlerdeki değişim olacak. Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış güçlü gelse bile piyasaların 2018 sonuna kadar Fed'in 4 defa daha faiz artırımına gideceği yönündeki öngörüsüne şüpheyle bakmayı sürdürmesi beklenebilir.

Piyasanın beklentisi Temmuz'da tarım dışı istihdam artışının 180 bin kişi olacağı yönünde (ING'nin beklentisi 170 bin kişi). İşsizlik oranının ise %4.4'ten %4.3'e gerilemesi bekleniyor.

Ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın ise %2.4 olması bekleniyor (ING'nin beklentisi %2.5).

A.B.D. tahvil faizlerinin istihdam verileri arasında özellikle ortalama saatlik ücretlere bağlı tepki vereceğini söyleyebiliriz. İstihdam verilerinin beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Verilerin beklentiyi karşılayamaması halinde ise piyasadaki Fed'in önümüzdeki dönemdeki faiz artırımlarına dair şüphelerin güçleneceği düşünülebilir.

Dün yurt içinde açıklanan Temmuz ayı TÜFE verisi %0.15 ile beklentiye yakın gerçekleşti ve yıllık TÜFE artışı %10.90'dan %9.79'a geriledi. Ancak çekirdek enflasyon göstergelerindeki artış USD/TRY kurunda yükselişe neden olurken, tahvil faizleri de günü 4-8 baz puanlık yükselişle tamamladı.

|                       | 02/08/2017                 | 03/08/2017 | (baz puan-bps) |   |
|-----------------------|----------------------------|------------|----------------|---|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |            | değişim        |   |
| 2 yıllık gösterge     | 11.55                      | 11.59      | 4              | ↑ |
| 10 yıllık gösterge    | 10.59                      | 10.63      | 4              | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -96                        | -96        |                |   |

  

| TR Eurobond (\$) | 02/08/2017 | 03/08/2017 | değişim (US\$) |   |
|------------------|------------|------------|----------------|---|
| 2025             | 117.3      | 117.6      | 0.2            | → |
| 2030             | 160.8      | 161.1      | 0.3            | → |
| 2041             | 104.0      | 104.4      | 0.4            | → |

  

|                       | 02/08/2017 | 03/08/2017 | değişim (bps) |   |
|-----------------------|------------|------------|---------------|---|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.26       | 2.23       | -3            | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 90         | 89         |               |   |

  

| CDS (5 yıllık USD) | 02/08/2017 | 03/08/2017 | değişim (bps) |   |
|--------------------|------------|------------|---------------|---|
| Türkiye            | 177        | 174        | -3.3          | ↓ |
| Güney Afrika       | 178        | 175        | -3.5          | ↓ |
| Rusya              | 163        | 155        | -7.8          | ↓ |
| Brezilya           | 201        | 197        | -4.2          | ↓ |

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1880, USD/TRY kuru 3.5380, sepet ise 3.8650 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz oranını değiştirmede. Para Politikası Kurulu'nun 8 üyesinden 2'si faiz artırım yönünde oy kullandı. Piyasa oyuncularının bir kısmı faiz artırım yönünde oy kullanan üye sayısının artabileceğini düşündüğü için hayal kırıklığı yaşadı. BoE, bazı ekonomik tahminlerinde aşağı yönde revizyona giderken, büyüme tahminlerinde de daha temkinliydi.

| Döviz kurları | 02/08/2017 | 03/08/2017 | değişim (%) |   |
|---------------|------------|------------|-------------|---|
| EUR/USD       | 1.1854     | 1.1868     | 0.1%        | ↑ |
| USD/JPY       | 110.72     | 110.02     | -0.6%       | ↓ |
| GBP/USD       | 1.3221     | 1.3137     | -0.6%       | ↓ |
| USD/TRY       | 3.5285     | 3.5386     | 0.3%        | ↑ |
| USD/ZAR       | 13.2005    | 13.3925    | 1.5%        | ↑ |
| USD/RUB       | 60.56      | 60.32      | -0.4%       | ↓ |
| USD/BRL       | 3.1131     | 3.1123     | 0.0%        | ↓ |

Kaynak: Reuters

Günlük Strateji Notu'na üye olmak için lütfen [tıklayın](#).

Açıklamaların ardından GBP değer kaybederken, dün bir ara 1.3264 seviyesine kadar yükselmiş olan GBP/USD paritesi 1.3110 seviyesine kadar geriledi. Son dönemde GBP/USD paritesindeki dalgalanmalara karşın paritenin Haziran sonundan beri 30 günlük basit hareketli ortalamasından (bugün 1.3050'de) destek bulduğu görülüyor.

Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri EUR/USD paritesinde hareketlilik yaratabilir. Verilerin güçlü gelmesi durumunda EUR/USD paritesi 1.18'e yaklaşabilir. Verilerin beklentiyi karşılamaması durumunda ise paritenin 1.19 seviyesinin üzerine çıkmasını bekleyebiliriz.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükselişin de etkisiyle dün TRY değer kaybetti. Bugün USD/TRY kurunun yönünü A.B.D. istihdam verisi belirleyecek. A.B.D. verileri öncesinde kurun 3.53-3.52 aralığında destek bulması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.5300-3.5260-3.5200 Direnç: 3.5450-3.5530-3.5600

EURUSD için Destek: 1.1850-1.1800-1.1770 Direnç: 1.1910-1.1930-1.1955



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.59'luk artışla 107,153.78 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 106,800, 106,500 ve 106,150 puan destek; 107,400, 107,700 ve 108,000 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D. istihdam verisiyle yön bulacak olan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,269 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 1,267 ve US\$ 1,263 seviyeleri destek; US\$ 1,271 ve US\$ 1,274 seviyeleri ise direnç.

|          | 02/08/2017 | 03/08/2017 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 106,525.44 | 107,153.78 | 0.59%   |
| BIST-30  | 130,724.46 | 131,671.90 | 0.72%   |
| XBANK    | 180,533.77 | 180,248.51 | -0.16%  |
| XUSIN    | 116,365.33 | 118,026.45 | 1.43%   |
| MSCI TR  | 1,483,753  | 1,492,440  | 0.59%   |
| MSCI EM  | 122.88     | 123.19     | 0.25%   |
| VIX      | 10.3       | 10.4       | 1.56%   |

Kaynak: Reuters



## Takvim

| Ülke  | Saat (TSİ) | Veri/gelişme  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| <b>4 Ağustos Cuma</b>                         |            |   |             |                   |             |
| A.B.D.  | 15:30      | Temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)       | 170         | 180               | 222         |
|   | 15:30      | Temmuz ayı işsizlik oranı (%)                       | 4.3         | 4.3               | 4.4         |
|   | 15:30      | Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %) | 0.3/2.5     | 0.3/2.4           | 0.2/2.5     |
| 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 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”.