

- Cuma günü A.B.D.'de beklentinin oldukça üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinin kısa tarafında faiz düşüşü yaşanırken, küresel büyümeye dair endişelere bağlı olarak getiri eğrisinin uzun tarafında faiz oranları rekor düşük seviyeye yakın seyretti. Verinin ardından bu yılın Aralık ayında Fed'den faiz artırımına verilen olasılık biraz artsa da, bu oranın halen %20.6 ile düşük seviyede olduğunu belirtelim. Hazine Müsteşarlığı bu hafta dört ihale düzenleyecek. Hazine'nin ihalelerde rahat borçlanacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinde 1.10 destek, 200 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.1095 seviyesi ise direnç seviyesi. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini beklediğimiz ve 2.8974'te bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyreden USD/TRY kurunda ise 2.89 desteği korunuyor. Bu haftanın önemli gündem maddelerinden birisi Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı. Şimdi piyasalarda sorulan soru, Başkan Carney'in işaret etmiş olduğu yakın dönemdeki genişlemenin bu hafta mı, yoksa Enflasyon Raporu'nun yayımlanacağı Ağustos ayında mı olacağı. 25 baz puanlık faiz indirimi ve £ 125 milyarlık ek parasal genişleme olmasını bekleyen ING, bunun için Ağustos ayının daha olası olduğunu düşünüyor. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak Haziran ayı perakende satışlar verisi de haftanın kritik verileri arasında (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli ve 11 Şubat 2026 vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	17:00	Fed'den George'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8886	-1.75
EUR/TRY	3.1946	-1.66
EUR/USD	1.1052	-0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.23	8.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.316	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,019.48	-0.47	8.77
BIST-30	95,922.08	-0.53	9.71
BIST Bankacılık	131,638.36	-0.32	9.77
FTSE 100 EOD	6,590.64	0.87	5.58
XETRA DAX	9,629.66	2.24	-10.36
Dow Jones	18,146.74	1.40	4.14
S&P 500	2,129.90	1.53	4.21
BVSP Bovespa	53,140.74	2.16	22.59
NIKKEI 225	15,106.98	-1.11	-20.63
Altın	1,366.40	0.46	28.88
Brent petrol	46.76	0.78	25.43

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Haziran ayı tarım dışı istihdam verisi 287 bin kişi ile 175 bin kişi olan ortalama beklentinin oldukça üzerinde artarken, son sekiz ayın en yüksek artışı kaydedildi. İşgücüne katılımın artması nedeniyle işsizlik oranı %4.7'den %4.9'a yükseldi. Aylık ücretlerdeki artış ise yıldan yıla %2.5'ten %2.6'ya yükseldi.

Veri sonrasında A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinin kısa tarafında düşüş yaşanırken, küresel büyümeye dair endişelere bağlı olarak getiri eğrisinin uzun tarafında faiz oranları rekor düşük seviyeye yakın seyretti. Verinin ardından bu yılın Aralık ayında Fed'den faiz artırımına verilen olasılık biraz artsa da, bu oranın halen %20.6 ile düşük seviyede olduğunu belirtelim.

Hazine Müsteşarlığı bugün 11 Temmuz 2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili ilk kez, 11 Şubat 2026 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu gösterge tahvili de yeniden ihraç edecek. Hazine yarın da, 17 Şubat 2021 vadeli, 5 yıllık gösterge tahvili ve 21 Temmuz 2021 vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine bu ay düzenleyeceği toplam 6 ihale ile TL 11.2 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor. Hazine'nin ihalelerde rahat borçlanacağını düşünüyoruz.

Brexit öncesinde %9.45 seviyesinde olan ve Cuma günü %9.15 seviyesinden kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %9 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürmesini bekliyoruz.

	04/07/2016	08/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.74	8.44	-30
10 yıllık gösterge	9.22	9.15	-7
10-2 yıl getiri farkı	48	71	

TR Eurobond (\$)	07/07/2016	08/07/2016	değişim (US\$)
2025	123.5	124.6	1.1
2030	174.5	176.8	2.2
2041	112.0	114.8	2.8

	07/07/2016	08/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.49	1.37	-13
10-2 yıl getiri farkı	90	75	

CDS (5 yıllık USD)	07/07/2016	08/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	229	-12.0
Güney Afrika	280	267	-13.5
Rusya	231	228	-3.0
Brezilya	312	305	-7.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1035, USD/TRY kuru 2.896, sepet ise 3.0460 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D.'de Cuma günü beklentiden güçlü gelen tarım dışı istihdam verisinin ardından her ne kadar USD, EUR karşısında değer kazansa da, bu tepki geçici oldu ve Fed'den bu yıl faiz artırımını gelmeyeceği yönündeki beklentiler ağırlığını hissettirdi. EUR/USD paritesi günün yatay kapattı diyebiliriz. TRY'nin ve ZAR'ın USD karşısındaki değer kazancı ise %1.5-%1.6 ile belirgindi.

Bu haftanın önemli gündem maddelerinden birisi de Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı.

Bankaların kredi vermeye devam etmelerini sağlayabilmek için geçen hafta Salı günü ek önlemler alan BoE, bankaların ellerinde tutmaları gereken sermaye zorunluluk oranlarını düşüreceğini ve kredi için £ 150 milyar sterlinlik (US\$ 196 milyarlık) bir alan açacağını açıkladı.

Şimdi piyasalarda sorulan soru, Başkan Carney'in işaret etmiş olduğu yakın dönemdeki genişlemenin bu hafta mı, yoksa Enflasyon Raporu'nun yayımlanacağı Ağustos ayında mı olacağı. 25 baz puanlık faiz indirimi ve £ 125 milyarlık ek parasal genişleme olmasını bekleyen ING, bunun için Ağustos ayının daha olası olduğunu düşünüyor.

BoE toplantısı dışında haftanın öne çıkan gündem maddeleri şöyle:

Çarşamba akşamı A.B.D.'de yayımlanacak Bej Kitap, ülke ekonomisine dair daha detaylı bilgi verecek. Geçen hafta beklentiden güçlü gelen tarım dışı istihdam verilerinin ardından bu Cuma günü açıklanacak Haziran ayı perakende satışlar verisinin de beklentiden iyi gelmesi durumunda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine verilen olasılık artabilir (%20.6'da).

EUR/USD paritesinde 1.10 destek, 200 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.1095 seviyesi ise direnç seviyesi.

Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket etmesini beklediğimiz ve 2.8974'te bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyreden USD/TRY kurunda ise 2.89 desteği korunuyor.

USDTRY için Destek: 2.8900-2.8850-2.8765 Direnç: 2.9000-2.9080-2.9145

EURUSD için Destek: 1.1030-1.1010 Direnç: 1.1095-1.1150-1.1230-1.1275

Döviz kurları	07/07/2016	08/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1104	1.1052	-0.5%
USD/JPY	103.25	100.53	-2.6%
GBP/USD	1.3306	1.2954	-2.6%
USD/TRY	2.8763	2.8886	0.4%
USD/ZAR	14.6800	14.5183	-1.1%
USD/RUB	63.75	63.81	0.1%
USD/BRL	3.2126	3.2995	2.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.8%
JPY	19.7%
GBP	-12.1%
TRY	0.8%
ZAR	6.5%
RUB	14.2%
BRL	20.0%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

A.B.D.'de beklentiden iyi gelen tarım dışı istihdam verisinin, ülke ekonomisinin 2. çeyrekte hız kazandığını işaret etmesi ve küresel ekonomik büyümeye dair endişeleri dizginlemesi, hisse senedi piyasalarının olumlu tepki vermesini sağladı. BIST-100 endeksinin günü %0.47'lik düşüşle 78,019.48 puandan kapatması ise, bayram tatili sırasında gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarındaki düşüşe uyum sağlama olarak değerlendirilebilir. BIST-100 endeksinde 77,230, 76,890 ve 76,500 puan destek; 78,830 ve 79,400 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'de güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında altının

ons fiyatı US\$ 1,336 seviyesine kadar geriledi. Ancak bu güçlü verinin, yatırımcıların Fed'den 2016 yılında faiz artırımını gelmeyeceği yönündeki beklentilerini değiştirmemesi ve Brexit kaynaklı endişelerin ağırlığını koruması, altının ons fiyatındaki düşüşün geçici olmasına neden oldu. Bu sabah US\$ 1,362 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,356, US\$ 1,345 ve US\$ 1,336 destek; US\$ 1,366 ve US\$ 1,375 ise direnç seviyeleri.

	07/07/2016	08/07/2016	değişim
BIST-100*	76,817.19	78,019.48	1.57%
BIST-30*	94,535.22	95,922.08	1.47%
XBANK*	129,405.76	131,638.36	1.73%
XUSIN*	77,884.76	79,345.92	1.88%
MSCI TR	1,093,623	1,107,707	1.29%
MSCI EM	100.04	99.38	-0.66%
VIX	15.6	13.2	-15.55%

\*04/07/2016 Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>11 Temmuz Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli ve 11 Şubat 2026 vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	17:00	Fed'den George'nin konuşması			
<b>12 Temmuz Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli ve 21 Temmuz 2021 vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	13:00	Haziran ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik endeksi	94	94	93.8
	16:35	Fed'den Bullard'ın konuşması			
Euro Bölgesi	10:00	AB Maliye Bakanları toplanacak.			
Almanya	09:00	Haziran ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.1/0.3
<b>13 Temmuz Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:00	Fed, Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
<b>14 Temmuz Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-/-	1/3.9	-1.15/0.7
	10:00	Mayıs ayı cari işlemler açığı (US\$ milyar)	-	-2.805	-2.956
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	-	0.5
<b>15 Temmuz Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.2	0.5
	15:30	Haziran ayı TÜFE (aylık %)	0.3	0.3	0.2
	16:15	Haziran ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	0.1	-0.4217:
	17:00	Temmuz ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	94.2	94	93.5
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE (aylık %)	-	-	0.2
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

#### 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.”