

- Çin'in para birimi Yuan'ı devalüe etmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde alım görülmesine neden oldu. A.B.D. faiz oranlarındaki gerilemede, hem güvenilir liman alımlarının hem de Çin'in bu kararı sonrasında Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği düşüncesinin etkili olduğu görülüyor. Bu sabah Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ın orta noktasını dünkü kapanışından daha fazla düşürmesi sonrasında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.07'ye gerileyerek Mayıs başından beri en düşük seviyesini gördü. Bugün yurt içinde siyasi/jeopolitik gelişmeler, Brent petrol fiyatının seyri ve A.B.D.'de işsizlik maaşı başvuruları izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Perşembe günü liderler arasında yapılacak görüşme öncesinde yurt içi piyasalar koalisyona ilişkin haber akışını yakından izlemeye devam edecek ve yansıyan haberler kurun yönünü belirleyecek. Yurt dışında önemli bir veri yokluğunda, Çin Merkez Bankası'nın devalüasyon kararının ardından kur savaşlarının yeniden başlayıp başlamayacağına yönelik yorumlar takip edilecek. EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1035 destek, giderek yaklaştığımız 1.1110 ise ilk direnç **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları	-	-	-
	21:00	Temmuz ayı bütçe açığı	-120	-131	51.5
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	-	-0.4
İngiltere	11:30	Haziran ayı ILO işsizlik oranı (3 aylık, %)	5.5	5.6	5.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7787	0.01
EUR/TRY	3.0691	0.22
EUR/USD	1.1040	0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.77	10.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.270	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,719.99	2.87	-7.00
BIST-30	97,993.72	2.92	-7.68
BIST Bankacılık	135,186.91	3.33	-14.94
FTSE 100 EOD	6,664.54	-1.06	1.50
XETRA DAX	11,293.65	-2.68	15.18
Dow Jones Ind. Ave.	17,402.84	-1.21	-2.36
Nasdaq Bileşik	5,036.79	-1.27	6.35
S&P 500	2,084.07	-0.96	1.22
NIKKEI 225	20,720.75	-0.42	16.87
Altın	1,108.61	0.41	-6.18

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Pazartesi günü AK Parti ve CHP liderlerinin 2. defa görüşme kararı alması, koalisyon umutlarını artırarak dün sabah saatlerinden itibaren TRY varlıklarının alıcılı seyretmesini sağladı. Kurdaki gerilemeye paralel olarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 11 baz puanlık düşüşle %9.61'e indi. İşlem hacminin oldukça zayıf olduğu ve son günlerde olduğu gibi dün de ertesi gün valörlü işlemin geçmediği 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de 3 baz puanlık düşüşle günü %10.01 seviyesinden kapattı.

Haziran ayında cari işlemler açığı US\$ 3.36 milyarla US\$ 3.0 milyar olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Cari açık verisi piyasada belirgin bir etki yapmadı.

Çin Merkez Bankası'nın dün sabah sürpriz şekilde para birimi Yuan'ı devalüe etmesi sonrasında küresel borsalarda satış görülürken, kur savaşlarının başlayacağı endişeleri ve bu kararıyla Çin'in ihracatçılarına adil olmayan bir avantaj sağladığı eleştirileri gündemdeydi.

Çin'in para birimi Yuan'ı devalüe etmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde alım görülmesine neden oldu. A.B.D. faiz oranlarındaki gerilemede, hem güvenilir liman alımlarının hem de Çin'in bu kararı sonrasında Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği düşüncesinin etkili olduğu görülüyor. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2380'den %2.1390'a geriledi. Bu sabah Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ın orta noktasını dükkün kapanışından daha fazla düşürmesi sonrasında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.07'ye gerileyerek Mayıs başından beri en düşük seviyesini gördü.

Bugün yurt içinde siyasi/jeopolitik gelişmeler, Brent petrol fiyatının seyri ve A.B.D.'de de işsizlik maaşı başvuruları izlenecek.

	10/08/2015	11/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.04	10.01	-3	↓
10 yıllık gösterge	9.72	9.61	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	-32	-40		

TR Eurobond (\$)	10/08/2015	11/08/2015	değişim (US\$)	
2025	117.7	118.4	0.7	↑
2030	165.3	166.1	0.9	↑
2041	102.3	103.3	1.0	↑

	10/08/2015	11/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.14	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	151	146		

CDS (5 yıllık USD)	10/08/2015	11/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	245	248	3.5	↑
Güney Afrika	221	229	7.5	↑
Rusya	353	358	5.0	↑
Brezilya	317	304	-12.5	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1090, USD/TRY kuru 2.7827, sepet ise 2.9337 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Çin Merkez Bankası'nın dün Yuan'ı %1.9 oranında devalüe etmesinin ardından gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında kalırken, artan koalisyon umutlarına bağlı olarak gün içinde TRY'nin olumlu ayrıştığı görüldü. İki liderin Pazartesi günü görüşmelerinin ardından yeniden bir araya geleceklerini açıklaması, piyasanın koalisyona verdiği olasılığı artırmaya neden oldu ve dün sabah saatlerinde TRY, USD karşısında değer kazandı. USD/TRY kuru, geçen hafta birkaç kez denediği ancak kıramadığı 2.7650 seviyesinin altına inerek 2.76 seviyesini test etti. Ancak bu seviyeden gelen bir miktar düzeltme hareketiyle birlikte kur 2.7640-2.77 aralığına oturdu.

Akşam saatlerinde ise, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları ve Başbakan Davutoğlu'nun "Perşembe günü benden tarihi bir konuşma beklemeyin" demesi, koalisyon umutlarının biraz törpülenmesine yol açarken, TRY gün içindeki kazanımlarını tümüyle geri verdi.

Çin Merkez Bankası dün Yuan'ı %1.9 oranında devalüe etmesinin ardından bu sabah Yuan'ın orta noktasını daha da düşürdü. Karar sonrasında dün USD, birçok ülke para birimine karşı değer kazandı.

EUR'nun değer kazancında, Çin Merkez Bankası'nın kararının ardından USD'de ve EUR'da görülen güvenilir liman alımlarının yanı sıra Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşmaya vardığı haberi de etkili oldu.

Perşembe günü liderler arasında yapılacak görüşme öncesinde yurt içi piyasalar koalisyona ilişkin haber akışını yakından izlemeye devam edecek ve yansıyan haberler kurun yönünü belirleyecek. Yurt dışında önemli bir veri yokluğunda, Çin Merkez Bankası'nın devalüasyon kararının ardından kur savaşlarının yeniden başlayıp başlamayacağına yönelik yorumlar takip edilecek. EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1035 destek, giderek yaklaştığımız 1.1110 ise ilk direnç.

USDTRY için Destek: 2.7780-2.7745-2.7650 Direnç: 2.7890-2.7950-2.7975

EURUSD için Destek: 1.1035-1.1000-1.0960 Direnç: 1.1110-1.1130-1.1165

Döviz kurları	10/08/2015	11/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1016	1.1040	0.2%
USD/JPY	124.61	125.1	0.4%
GBP/USD	1.5586	1.5572	-0.1%
USD/TRY	2.7784	2.7787	0.0%
USD/ZAR	12.6617	12.7865	1.0%
USD/RUB	63.02	64.19	1.9%
USD/BRL	3.4341	3.4744	1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.8%
JPY	-4.3%
GBP	0.2%
TRY	-16.2%
ZAR	-9.7%
RUB	-9.6%
BRL	-23.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün BIST-100 endeksinin diğer borsalardan olumlu yönde ayrışmasında, bir koalisyon hükümeti kurulabileceğine yönelik artan umutlar belirleyici oldu. BIST-100 endeksi dün %2.87 değer kazanarak 79,719.99 puandan günü tamamladı. Böylelikle endekste 1 Haziran'dan beri bir günde yaşanan en yüksek artış görüldü. Ancak hem borsanın kapanışı sonrasında Erdoğan ve Davutoğlu'ndan gelen açıklamaların kurda yükselişe neden olması hem de dünkü sert yükseliş sonrasında kar satışlarını gelmesiyle bu sabah BIST-100 endeksi güne düşüşle başladı. BIST-100 endeksinde 78,500 ve 77,300 destek; 80,000, 80,350, 80,800 ve 81,600 puan direnç seviyeleri. Dün küresel borsalar Çin'in para birimini devalüe etmesi nedeniyle satış baskısı altında kaldı.

Çin'in devalüasyona gitmesinden destek bulan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,114 seviyesinde hareket ediyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,109, US\$ 1,100 ve US\$ 1,093 destek; US\$ 1,120, US\$ 1,129 ve US\$ 1,134 ise direnç seviyeleri.

	10/08/2015	11/08/2015	değişim
BIST-100	77,495.29	79,719.99	2.87%
BIST-30	95,211.73	97,993.72	2.92%
XBANK	130,830.18	135,186.91	3.33%
XUSIN	76,624.54	78,799.41	2.84%
MSCI TR	1,096,003	1,126,971	2.83%
MSCI EM	124	122	-1.83%
VIX	12.2	13.7	12.10%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları	-	-	-
	21:00	Temmuz ayı bütçe açığı	-120	-131	51.5
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	-	-0.4
İngiltere	11:30	Haziran ayı ILO işsizlik oranı (3 aylık, %)	5.5	5.6	5.6
<b>13 Ağustos Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı perakende satışlar (aylık %)	0.7	0.4	-0.3
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	275	-	270
Almanya	09:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.2/0.2
<b>14 Ağustos Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı ÜFE	0.0	0.1	0.4
	16:15	Temmuz ayı kapasite kullanım (%)	78	78	77.8
	16:15	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.3	0.2
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	94.5	94.0	93.1
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.4/1.3	-/-	0.4/1
	12:00	Temmuz ayı çekirdek TÜFE (YY %)	1.0	-	1.0
	12:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.6/0.2	-/-	-0.6/0.2
Almanya	09:00	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme (YY %)	-	-	1.1

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)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@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 dayanarak 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.”