

- Yuan'ın devalüe edilmesinin piyasalara yansımaları izlenmeye devam ederken, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı perakende satış verisi günün en önemli verisi olacak. Her ne kadar Yuan'ın devalüe edilmesinin ardından Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği düşünölmeye başlansa da, perakende satışların güçlü gelmesi durumunda Eylül'de faiz artırımını beklentilerinde yeniden artış görölebilir. Gözler saat 14:00'te başlayacak Davutoğlu ve Kılıçdaroğlu arasındaki koalisyön görüşmelerine çevrildi. Koalisyön hükümetinin kurulabileceği yönünde bir sinyal gelmesi TRY varlıklarını olumlu etkileyecektir. Anlaşma sağlanamaması ise, seçimlerin tekrar edilme olasılığını oldukça artıracak ve TRY varlıkları üzerinde baskı yaratacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün EUR/USD paritesindeki yükselişte, A.B.D. tahvil faizlerindeki sert düşüş belirleyiciydi. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin beklentiden güçlü gelmesi, EUR/USD paritesini 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1090 seviyesinin altına itebilir. Paritedeki önemli dirençler ise 1.1155 ve 1.1210 seviyelerinde bulunuyor. EUR/TRY kurundaki kritik direnç ise 3.11'de (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	AK Parti ve CHP liderleri koalisyön görüşmeleri kapsamında bir araya gelecek.			
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

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	2.7766	-0.08
EUR/TRY	3.0996	0.99
EUR/USD	1.1156	1.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.77	10.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.263	
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	78,174.81	-1.94	-8.80
BIST-30	96,227.11	-1.80	-9.35
BIST Bankacılık	131,120.52	-3.01	-17.50
FTSE 100 EOD	6,571.19	-1.40	0.08
XETRA DAX	10,924.61	-3.27	11.41
Dow Jones Ind. Ave.	17,402.51	0.00	-2.36
Nasdaq Bileşik	5,044.39	0.15	6.51
S&P 500	2,086.05	0.10	1.32
NIKKEI 225	20,392.77	-1.58	15.02
Altın	1,124.90	1.47	-4.80

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Çin'in para birimi Yuan'ı devalüe etmesi sonrasında A.B.D. tahvillerine alım gelirken, dün gün içinde 10 yıllık tahvil faizi %2.0450 ile 1 Mayıs'tan beri en düşük seviyesine geriledi. Faiz oranlarındaki gerilemede, hem güvenilir liman alımları hem de Çin'in kararı sonrasında Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği düşünceleri etkiliydi. Ancak son 3 ayın en yüksek fiyat seviyesinden satışların geldiği görülürken, US\$ 24 milyarlık 10 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin zayıf olması da, yükseldiği seviyelerden fiyatların bir miktar geri çekilmesine neden oldu. Yuan'ın devalüe edilmesi sonrasındaeksiye geçen A.B.D. borsalarının dün yatay kapanmasının da A.B.D. tahvillerine olan talebi nispeten azalttığı söylenebilir. Dün %2.13 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.1640 seviyesine yakın seyrediyor.

Çin Merkez Bankası'nın kararının yansımaları izlenmeye devam ederken, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı perakende satış verisi günün en önemli verisi olacak. Her ne kadar Yuan'ın devalüe edilmesinin ardından Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği düşünölmeye başlansa da, perakende satışların güçlü gelmesi durumunda Eylül'de faiz artırımını beklentilerinde yeniden artış görölebilir. Perakende satış verisinin A.B.D. tahvil faizlerinde de hareketlik yaratması beklenebilir.

Dün yurt içi tahvil piyasasında işlemler dar bant aralığında yatay gerçekleşti. Gözler saat 14:00'te başlayacak Davutoğlu ve Kılıçdaroğlu arasındaki koalisyon görüşmelerine çevrildi. Koalisyon hükümeti kurulabileceği yönünde bir sinyal gelmesi TRY varlıklarını olumlu etkileyecek. Anlaşma sağlanamaması ise, seçimlerin tekrar edilme olasılığını oldukça artıracak ve TRY varlıkları üzerinde baskı yaratacak.

	11/08/2015	12/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.01	10.01	0	→
10 yıllık gösterge	9.61	9.64	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-40	-37		
TR Eurobond (\$)	11/08/2015	12/08/2015	değişim (US\$)	
2025	118.4	118.4	0.0	→
2030	166.1	166.2	0.1	→
2041	103.3	103.4	0.1	→
	11/08/2015	12/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.13	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	146	147		
CDS (5 yıllık USD)	11/08/2015	12/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	248	251	3.0	↑
Güney Afrika	229	231	2.5	↑
Rusya	358	364	5.7	↑
Brezilya	304	301	-2.7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1125, USD/TRY kuru 2.7766, sepet ise 2.9318 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çin Merkez Bankası'nın Salı günü Yuan'ı %1.9 oranında devalüe etmesinin, dün ve bu sabah da para biriminin orta noktasını daha da düşürmesinin yankıları devam ediyor. Çin devalüasyonu, diğer koşulların aynı kalması halinde, ticaret ağırlıkları bakımından Asya para birimleri daha güçlü hale getirerek, bu para birimlerinin de Yuan'daki değer kaybına eşlik edeceği spekülasyonuna yol açıyor (kur savaşlarının yeniden başlayacağı endişesi bulunuyor). Emtia fiyatlarındaki gerileme de emtiaya dayalı para birimleri üzerinde baskı yaratıyor.

Düşen petrol fiyatları, küresel enflasyonun yönüne dair endişe yaratıyor ve daha sıkı para politikası beklentisi olan piyasalardaki bu beklentilerin törpülenmesine yol açıyor.

CNY'nin yönüne dair belirsizliğin ve emtia fiyatları üzerindeki baskının olduğu böyle bir ortamda, yakın dönem görünümü açısından gelişmekte olan Asya para birimlerinin ve emtiaya dayalı para birimlerinin baskı altında kalmayı sürdürmesi beklenebilir. Dış ticaret penceresinden bakacak olursak; Asya içinde Güney Kore para birimi KRW'nin ve Tayvan para birimi TWD'nin daha kötü performans sergilemesi beklenebilir. Düşen petrol fiyatlarının ve emtialar üzerindeki genel baskının Rusya para birimi RUB ve Güney Afrika para birimi ZAR için iyi haber olmadığı söylenebilir. G10 içinde ise, Çin bağlantısı olan Avustralya para birimi AUD'un ve Yeni Zelanda para birimi NZD'nin zorlanabileceği, petrol riskine maruz kalan Kanada para birimi CAD'in ve Norveç para birimi NOK'un baskı altında kalacağı düşünülebilir.

Gelişmekte olan ülke para birimlerine bakıldığında ise; CNY devalüasyonunun etkilerine ilişkin karışık düşüncelerin, emtia fiyatlarının görünümüne dair belirsizliğin ve piyasanın Fed'in Eylül'de faiz artırımına gideceğine dair nispeten azalan inancının önümüzdeki günlerde CEE (Orta ve Doğu Avrupa) para birimlerini desteklemesi mümkün. Neden mi? Çünkü Asya para birimlerinin tersine CEE ülkelerinin doğrudan Çin ile aynı piyasada aynı ürünler için belirgin rekabeti yok. Aynı zamanda Latin Amerika para birimlerinin tersine, CEE para birimleri emtia ihracatçısı para birimleri değil. Fed'in parasal sıkılaştırmasına yönelik beklentilerin azalması durumunda, bunun EUR ile (USD ile değil) doğal çapraz kuru olan para birimlerine olumlu yansması beklenebilir. ING, Macaristan para birimi HUF ve Polonya para birimi PLN için olumlu görüşlerini koruyor.

Dün EUR/USD paritesindeki yükselişte, A.B.D. tahvil faizlerindeki sert düşüşün etkili olduğunu söyleyebiliriz. Dün 1.1212 seviyesine kadar yükselen parite, günü 1.1160 seviyesinden tamamladı. Bir koalisyon hükümetinin kurulup kurulamayacağına dair belirsizliğin etkisiyle TRY, USD karşısında günü yatay kapattı. 3.11 seviyesine yaklaşan EUR/TRY kuru ise 3.10 seviyesinden kapandı. Bugün Davutoğlu ve Kılıçdaroğlu arasındaki koalisyon görüşmelerinden yansımalar merakla izlenecek. Günün en önemli verisi ise A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı perakende satışlar verisi olacak. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin beklentiden güçlü gelmesi, EUR/USD paritesini 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1090 seviyesinin altına itebilir. Paritedeki önemli dirençler ise 1.1155 ve 1.1210 seviyelerinde bulunuyor. EUR/TRY kurundaki kritik direnç ise 3.11'de.

USDTRY için Destek: 2.7700-2.7650-2.7600 Direnç: 2.7790-2.7870-2.7950

EURUSD için Destek: 1.1090-1.1040-1.1000 Direnç: 1.1155-1.1210-1.13000

Döviz kurları	11/08/2015	12/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1040	1.1156	1.1%
USD/JPY	125.1	124.2	-0.7%
GBP/USD	1.5572	1.5612	0.3%
USD/TRY	2.7787	2.7766	-0.1%
USD/ZAR	12.7865	12.7525	-0.3%
USD/RUB	64.19	64.48	0.4%
USD/BRL	3.4744	3.4804	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.8%
JPY	-3.6%
GBP	0.4%
TRY	-16.1%
ZAR	-9.5%
RUB	-10.0%
BRL	-23.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Salı günü sert yükselen BIST-100 endeksinde, hem Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Başbakan Davutoğlu'ndan gelen açıklamaların kurda yükselişe neden olması hem de kar satışlarının gelmesiyle dün %1.94 oranında düşüş yaşandı. Siyasi taraftan gelen haberler koalisyon olasılığının azaldığı şeklinde yorumlandı. Liderler arasında bugün gerçekleştirilecek görüşmenin sonuçları yurt içi piyasalarda hareketlilik yaratacak. BIST-100 endeksinde 78,000, 77,300 ve 76,700 destek; 78,400, 79,300, 79,900 ve 80,200 puan direnç seviyeleri.

	11/08/2015	12/08/2015	değişim
BIST-100	79,719.99	78,174.81	-1.94%
BIST-30	97,993.72	96,227.11	-1.80%
XBANK	135,186.91	131,120.52	-3.01%
XUSIN	78,799.41	77,306.26	-1.89%
MSCI TR	1,126,971	1,106,074	-1.85%
MSCI EM	122	118	-3.17%
VIX	13.7	13.6	-0.73%

Kaynak: Reuters

Çin devalüasyonu nedeniyle Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği şüpheleri

altının ons fiyatını destekledi. Bu sabah US\$ 1,122 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,111, US\$ 1,100 ve US\$ 1,093 destek; US\$ 1,126, US\$ 1,129 ve US\$ 1,134 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Ağustos Perşembe					
Türkiye	14:00	AK Parti ve CHP liderleri koalisyon görüşmeleri kapsamında bir araya gelecek.			
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
14 Ağustos Cuma					
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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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.”