

- Bugün Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin yeniden ihracına gelecek talep izlenecek. Yurt içi piyasalarda iyimser havanın korunacağını, tahvil faizlerinin nispeten dar bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bugünkü A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D. ekonomisinin 3. çeyrekte umulduğu kadar güçlü olmadığı endişesi altında bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı TÜFE, sanayi üretimi ve konut başlangıçları verileri takip edilecek. Temmuz'da gerileyen petrol fiyatları, enflasyon için aşağı yönlü bir risk oluştururken, bugünkü A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1230 seviyesi aşıp 1.13 seviyesine doğru yükseliş yaşanabilir. Yurt içinde gündemi değiştirecek bir haber/gelişme olmadığı varsayımı altında, açıklanacak A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi ve yurt dışı piyasalardaki ılımlı havanın korunması halinde USD/TRY kurunda kısa vadede 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9254 seviyesine doğru bir gerileme görülebilir. 2.9440 ve 2.9520 ise direnç seviyeleri (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %)	0.0/0.9	0.0/0.9	0.2
	15:30	Temmuz ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-0.8	4.8
	16:15	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	0.2	0.6
Almanya	12:00	Ağustos ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-	49.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9397	-0.62
EUR/TRY	3.2880	-0.41
EUR/USD	1.1183	0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.85	9.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.651	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,472.57	0.31	9.40
BIST-30	96,258.09	0.22	10.10
BIST Bankacılık	130,977.52	0.55	9.22
FTSE 100 EOD	6,941.19	0.36	11.20
XETRA DAX	10,739.21	0.24	-0.04
Dow Jones	18,636.05	0.32	6.95
S&P 500	2,190.15	0.28	7.15
BVSP Bovespa	59,145.98	1.45	36.44
NIKKEI 225	16,869.56	-0.30	-11.37
Altın	1,338.91	0.24	26.28

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de beklentiyi karşılamayan verilerin ardından dün gelen Ağustos ayı Empire imalat endeksi de %2'lik artış beklentisine karşın %4.21 geriledi. NAHB konut piyasası endeksi ise 60 olan ortalama beklentiyle uyumlu geldi. Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki görüşlerin destek bulmasıyla USD değer kaybederken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de dün %1.5150'den %1.5520'ye yükseldi.

Başarısız darbe girişimi sonrasında yurt içinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri 120 baz puan yükselmişti. Dün 2 yıllık tahvilin bileşik faizi %9 seviyesinin altında kapandı, böylelikle yükselişin yaklaşık 80 baz puanı geri verilmiş oldu. Dün 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %9.64 seviyesinden kapanarak, yükselişin yaklaşık 65 baz puanını geri verdi.

Türkiye'nin CDS* primi de 240 baz puana geriledi. Risk göstergelerinden birisi olan CDS primlerindeki düşüş olumlu. Başarısız darbe girişimi sonrasında CDS'ler 290 baz puana yükselmişti (14 Temmuz'da CDS'ler 222-223 baz puandı).

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Bugün Hazine Müsteşarlığı ayın son ihalesini düzenleyecek. 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin yeniden ihracına gelecek talep izlenecek. Yurt içi piyasalarda iyimser havanın korunacağını, tahvil faizlerinin nispeten dar bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklama ihtimali nedeniyle yatırımcıların özellikle Perşembe gününden itibaren temkinli bir duruş benimseyebileceği göz ardı edilmemelidir.

Yurt dışındaki yoğun veri gündemi arasında bugün öne çıkanlar A.B.D.'deki TÜFE, konut, sanayi üretimi verileri ile Almanya'daki ZEW anketi. A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş beklenebilir.

	12/08/2016	15/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.10	9.07	-3 ↓
10 yıllık gösterge	9.62	9.64	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	52	57	

TR Eurobond (\$)	12/08/2016	15/08/2016	değişim (US\$)
2025	121.0	121.1	0.1 →
2030	171.5	171.5	0.0 →
2041	111.2	111.1	0.0 →

	12/08/2016	15/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.52	1.55	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	81	83	

CDS (5 yıllık USD)	12/08/2016	15/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	243	239	-3.7 ↓
Güney Afrika	223	220	-3.1 ↓
Rusya	231	222	-8.8 ↓
Brezilya	256	251	-4.9 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1219, USD/TRY kuru 2.9380 ve sepet de 3.1160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D. ekonomisinin 3. çeyrekte umulduğu kadar güçlü olmadığı endişesi altında bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı TÜFE, sanayi üretimi ve konut başlangıçları verileri takip edilecek. Temmuz'da gerileyen petrol fiyatları, enflasyon için aşağı yönlü bir risk oluştururken, bugünkü A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 1.1230 seviyesi aşıp 1.13 seviyesine doğru yükseliş yaşanabilir.

A.B.D.'de son günlerde açıklanan verilerin beklentiyi karşılayamaması Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceğine dair görüşleri destekleyip, USD'yi baskı altında tutarken, petrol üreticilerinin piyasadaki stok fazlasına yönelik bir çalışma yapabileceği beklentisi nedeniyle petrol fiyatlarındaki yükseliş ve büyük merkez bankalarının ek parasal genişlemeye gidebileceği düşüncesi, Türkiye dâhil gelişmekte olan ülke piyasalarının olumlu tepki vermesini sağlıyor.

Yurt içinde gündemi değiştirecek bir haber/gelişme olmadığı varsayımı altında, açıklanacak A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi ve yurt dışı piyasalardaki ılımlı havanın korunması halinde USD/TRY kurunda kısa vadede 200 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9254 seviyesine doğru bir gerileme görülebilir. 2.9440 ve 2.9520 ise direnç seviyeleri.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9254-2.9217 Direnç: 2.9440-2.9520-2.9600

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1140-1.1110 Direnç: 1.1230-1.1250-1.1300

Döviz kurları	12/08/2016	15/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1158	1.1183	0.2%
USD/JPY	101.29	101.24	0.0%
GBP/USD	1.2918	1.2879	-0.3%
USD/TRY	2.9579	2.9397	-0.6%
USD/ZAR	13.4687	13.2937	-1.3%
USD/RUB	64.75	64.04	-1.1%
USD/BRL	3.1917	3.1856	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.0%
JPY	18.8%
GBP	-12.6%
TRY	-0.9%
ZAR	16.4%
RUB	13.8%
BRL	24.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki artış ve büyük merkez bankalarının ek parasal genişlemeye gideceği düşüncesi küresel hisse senedi piyasalarına destek verirken, BIST-100 endeksi de dün %0.31 artarak 78,472.57 puandan kapandı. BIST-100 endeksinde 77,900, 77,000 ve 75,780 puan destek; 79,000, 79,500 ve 80,000 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de zayıf gelen veriler, Fed'den bu yıl faiz artırımını gelmeyeceği yönündeki düşünceleri beslerken, altının ons fiyatı US\$ 1,350 seviyesine yükseldi. Altının ons fiyatında, US\$ 1,344, US\$ 1,339 ve US\$ 1,334 destek; US\$ 1,353, US\$ 1,356 ve US\$ 1,361 ise direnç seviyeleri.

	12/08/2016	15/08/2016	değişim
BIST-100	78,228.56	78,472.57	0.31%
BIST-30	96,045.81	96,258.09	0.22%
XBANK	130,258.57	130,977.52	0.55%
XUSIN	81,946.02	82,048.77	0.13%
MSCI TR	1,112,445	1,115,058	0.23%
MSCI EM	107.21	107.36	0.14%
VIX	11.6	11.8	2.25%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Ağustos Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %)	0.0/0.9	0.0/0.9	0.2
	15:30	Temmuz ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-0.8	4.8
	15:30	Temmuz ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	0.6	1.5
	16:15	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	0.2	0.6
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı dış ticaret (€ milyar)	-	-	24497.2
Almanya	12:00	Ağustos ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-	49.8
İngiltere	11:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.2/0.4	-/-	0.2/0.5
17 Ağustos Çarşamba					
A.B.D.	20:00	Fed'den Bullard'ın konuşması.			
	21:00	Fed tutanakları yayımlanacak (26-27 Temmuz toplantısına ilişkin)			
18 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	265	266
	15:30	Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	2.0	-2.9
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.5/0.2	-	-0.5/0.2
	12:00	Temmuz ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
19 Ağustos Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklayabilir.			
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

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.”