

- Her ne kadar bugün gerçekleştirilecek AK Parti-MHP görüşmelerinden koalisyon hükümeti kurulabileceği yönünde bir açıklama çıkmasına düşük olasılık verilse de, yine de piyasalar görüşmenin ardından yapılacak açıklamaları ilgiyle takip edecek. Hafta boyunca siyasi risk algısını etkileyebilecek gelişmeler izlenirken, Hazine ihaleleri dışında haftanın en önemli gündem maddesi yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Yuan'ın devalüasyonu sonrasında Fed'in Eylül'de ilk faiz artırımına gideceği olasılığı azalmışken, ilk şokun atlatılmasının ve geçen hafta A.B.D.'de beklentiden iyi gelen verilerin de etkisiyle Eylül ayı beklentisinin yeniden yükseldiği görülüyor. Nitekim bu durum USD'nin değer kazanmasını sağlarken, EUR/USD paritesi 1.11 seviyesini test ediyor. Yurt içi siyasi/jeopolitik risk algısının yüksek olmasının yanı sıra USD'nin küresel piyasalarda değer kazanmasının etkisiyle USD/TRY kuru 2.84 seviyesine yakın hareket ediyor. USD/TRY kurunda 2.85 ilk psikolojik direnç olmayı sürdürüyor. Bugün yurt içinde AK Parti-MHP görüşmesi izlenirken, A.B.D.'de de, Ağustos ayı Empire imalat ve NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesinde 1.1085 ve 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1044 seviyesi ilk iki önemli destek, 1.1160 ise direnç olarak öne çıkıyor **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	Davutoğlu ve Bahçeli görüşmesi başlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (MA, €milyon)	-	-	21209.8
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı Empire imalat	7.0	5.0	3.86
	17:00	Ağustos ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	60	61	60

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

**Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg**

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8320	0.32
EUR/TRY	3.1473	-0.02
EUR/USD	1.1106	-0.47
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.93	10.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.379	
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	77,308.95	0.29	-9.81
BIST-30	94,989.48	0.17	-10.51
BIST Bankacılık	128,155.63	-0.03	-19.37
FTSE 100 EOD	6,550.74	-0.27	-0.23
XETRA DAX	10,985.14	-0.27	12.03
Dow Jones Ind. Ave.	17,477.40	0.40	-1.94
Nasdaq Bileşik	5,048.24	0.29	6.59
S&P 500	2,091.54	0.39	1.59
NIKKEI 225	20,519.45	-0.37	15.73
Altın	1,113.70	-0.09	-5.75

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

AK Parti ve CHP arasında bir koalisyon hükümeti kurulması yönünde uzlaşmaya varılamaması, seçimlerin tekrar edilme olasılığını artırırken, yükselen siyasi riske bağlı olarak TRY varlıklarda satış yaşandı. Geçen hafta tahvil faizleri yükselirken, USD/TRY kuru da yeni rekor seviyesini gördü. Cuma sabahı TCMB, bir hafta vadeli döviz depo faiz oranını USD için %3'ten %2.75'e indirirken, USD cinsinden zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara ödediği faizi %0.21'den %0.23'e yükseltti. TCMB'nin kararlarının piyasaya etkisinin sınırlı kaldığı görüldü.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı ÜFE verisi %0.2 ile %0.1 olan, çekirdek enflasyon da %0.3 ile %0.1 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Temmuz ayında sanayi üretimi de %0.6 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde gelirken, kapasite kullanım oranı 78.0 ile beklentiye paraleldi. Ağustos ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi ise 92.9 ile 93.5 olan ortalama beklentinin altında geldi.

A.B.D.'de çekirdek TÜFE ve sanayi üretimindeki beklentinin üzerindeki gerçekleşmeler, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği yönündeki görüşlere destek verirken, özellikle kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. A.B.D. tahvil getiri eğrisi daha yatay bir görünüm alırken, Cuma günü 30 yıllık ve 5 yıllık tahvillerin getiri farkı gün içinde 121.25 baz puana kadar gerileyerek, Nisan ayından beri en dar getiri farkı oluştu. Cuma günü %2.1990 seviyesinden kapanan A.B.D'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah aynı seviyeye yakın hareket ediyor.

Her ne kadar bugün gerçekleştirilecek AK Parti-MHP görüşmelerinden koalisyon hükümeti kurulabileceği yönünde bir açıklama çıkmasına düşük olasılık verilse de, yine de piyasalar görüşmenin ardından yapılacak açıklamaları ilgiyle takip edecek. Hafta boyunca siyasi risk algısını etkileyebilecek gelişmeler izlenirken, Hazine ihaleleri dışında haftanın en önemli gündem maddesi yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak.

Bu hafta düzenleyeceği iki tahvil ihalesiyle Hazine Müsteşarlığı aylık borçlanma programını tamamlayacak. Yarın düzenlenecek ihalelerin ilki 17 Ağustos 2016 vadeli kuponsuz tahvil, diğeri de 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvil ihalesi olacak.

Reuters'ın 12 katılımcı ile gerçekleştirdiği ankette sekiz katılımcı TCMB'nin politika faizini, faiz koridorunun alt ve üst bandını sabit tutmasını bekliyor. Ancak dört katılımcı politika faizinde 50-100 baz puanlık, üç katılımcı da alt bantta 50-75 baz puanlık artış öngörüyor. TCMB Başkanı Başçı, para politikasında sadeleştirme sürecine dair detayların Para Politikası Kurulu toplantı özetlerinde ya da ayrı bir metinle birlikte Ağustos ayı içinde açıklanacağını belirtmişti.

	13/08/2015	14/08/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.13	10.18	4
10 yıllık gösterge	9.84	9.85	1
10-2 yıl getiri farkı	-29	-33	

TR Eurobond (\$)	13/08/2015	14/08/2015	değişim (US\$)
2025	117.7	117.4	-0.2
2030	165.1	164.5	-0.5
2041	102.4	102.0	-0.4

	13/08/2015	14/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.20	1
10-2 yıl getiri farkı	148	147	

CDS (5 yıllık USD)	13/08/2015	14/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	256	258	2.2
Güney Afrika	236	238	2.2
Rusya	372	366	-5.5
Brezilya	308	303	-4.7

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1108, USD/TRY kuru 2.8392, sepet ise 2.9951 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Yuan'ın devalüasyonu sonrasında Fed'in Eylül'de ilk faiz artırımına gideceği olasılığı azalmışken, ilk şokun atlatılmasının ve geçen hafta A.B.D.'de beklentiden iyi gelen verilerin de etkisiyle Eylül ayı beklentisinin yeniden yükseldiği görülüyor. Nitekim bu durum USD'nin değer kazanmasını sağlarken, EUR/USD paritesi 1.11 seviyesini test ediyor.

Yurt içi siyasi/jeopolitik risk algısının yüksek olmasının yanı sıra USD'nin küresel piyasalarda değer kazanmasının etkisiyle USD/TRY kuru 2.84 seviyesine yakın hareket ediyor. USD/TRY kurunda 2.85 ilk psikolojik direnç olmayı sürdürüyor.

Bugün yurt içinde AK Parti-MHP görüşmesi izlenirken, A.B.D.'de de, Ağustos ayı Empire imalat ve NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak.

EUR/USD paritesinde 1.1085 ve 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1044 seviyesi ilk iki önemli destek, 1.1160 ise direnç olarak öne çıkıyor.

Hafta genelinde ise A.B.D.'de öne çıkan başlıklar, yarın yayımlanacak konut verileri, Çarşamba günü açıklanacak Temmuz ayı TÜFE verisi ve Fed'in 28-29 Temmuz toplantısına dair tutanaklar ile Perşembe günkü Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü ve Conference Board US Öncü Endeksi olacak.

USDTRY için Destek: 2.8300-2.8180-2.8100 Direnç: 2.8460-2.8500-2.8600

EURUSD için Destek: 1.1085-1.1040-1.1000 Direnç: 1.1160-1.1190-1.1210

Döviz kurları	13/08/2015	14/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1158	1.1106	-0.5%
USD/JPY	124.41	124.3	-0.1%
GBP/USD	1.5607	1.5643	0.2%
USD/TRY	2.8230	2.8320	0.3%
USD/ZAR	12.8075	12.8216	0.1%
USD/RUB	64.73	64.86	0.2%
USD/BRL	3.5181	3.4834	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.2%
JPY	-3.6%
GBP	0.6%
TRY	-17.7%
ZAR	-10.0%
RUB	-10.5%
BRL	-23.7%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

AK Parti ve CHP arasında bir uzlaşmaya varılamaması, Perşembe günü BIST-100 endeksinde sert satışların görülmesine neden olmuştu. Cuma günü belirsizlik ortamı devam ederken, endeks günü %0.29'luk artışla, 77,308.95 puandan kapattı. BIST-100 endeksinde 75,800, 75,300 ve 74,500 destek; 78,100, 78,500 ve 79,000 puan direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,118 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında, US\$ 1,114, US\$ 1,110 ve US\$ 1,105 destek; US\$ 1,119, US\$ 1,126 ve US\$ 1,129 ise direnç seviyeleri.

	13/08/2015	14/08/2015	değişim
BIST-100	77,085.50	77,308.95	0.29%
BIST-30	94,829.03	94,989.48	0.17%
XBANK	128,196.11	128,155.63	-0.03%
XUSIN	76,806.78	77,352.31	0.71%
MSCI TR	1,088,926	1,091,893	0.27%
MSCI EM	119	118	-0.45%
VIX	13.5	12.8	-4.89%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>17 Ağustos Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.6
	14:00	Davutoğlu ve Bahçeli görüşmesi başlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (MA, € milyon)	-	-	21209.8
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı Empire imalat	7.0	5.0	3.86
	17:00	Ağustos ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	60	61	60
<b>18 Ağustos Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB 1 haftalık repo ihale faizi (%)	-	-	7.50
	14:00	TCMB O/N borçlanma oranı (%)	-	-	7.25
	14:00	TCMB O/N borç verme oranı (%)	-	-	10.75
	-	Hazine, 17 Ağustos 2016 vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine, 8 Temmuz 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı inşaat izinleri (aylık %)	-6.9	-9.0	7
	15:30	Temmuz ayı konut başlangıçları (aylık %)	0.5	0.5	9.8
İngiltere	11:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.2/0.1	-/-	0.0/0.0
<b>19 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları	-	-	-
	15:30	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.2	0.1/0.2	0.3/0.1
	21:00	Fed, 28-29 Temmuz toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak.			
<b>20 Ağustos Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:00	Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	6.0	6.2	5.7
	17:00	Temmuz ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.2	0.2	0.6
	17:00	Temmuz ayı ikinci el konut satışları (SAAR, aylık %)	-1.6	-1.5	3.2
Almanya	09:00	Temmuz ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.1/-1.4
<b>21 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı tüketici güveni	-	-	64.7
Euro Bölgesi	17:00	Ağustos ayı tüketici güveni	-6.2	-	-7.1
	11:00	Markit PMI imalat	52.2	-	-
Almanya	09:00	Eylül ayı GfK tüketici güveni anketi	-	-	10.1

YY: Yıllık, Yıllık 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](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 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.”