

- AK Parti ve MHP arasında bir koalisyon hükümeti kurulması yönünde bir uzlaşmaya varılamaması, seçimlerin tekrar edilme olasılığını daha da artırırken, USD/TRY kuru bu sabah yeni zirve seviyesini gördü. Kurdaki yükselişe paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinin de güne artışla başlaması beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı, bugün 17 Ağustos 2016 vadeli kuponsuz ve 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Risk algısının arttığı bir ortamda özellikle 5 yıllık tahvil ihalesine gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz takip edilecek. Günün en kritik gündem maddesi ise saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu kararı olacak. Faiz oranlarında bir değişikliğe gidilip gidilmeyeceği ve son gelişmeler üzerine TCMB'nin yapacağı değerlendirmeler yurt içi piyasaların yönünü belirleyecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bu sabah 1.1047 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyreden EUR/USD paritesinde öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak inşaat izinleri ve yeni konut başlangıçları verileri takip edilecek. Verilerin, konut piyasasındaki canlanmanın devam ettiğini düşündürmesi durumunda USD destek bulacaktır **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.8673	1.25
EUR/TRY	3.1769	0.94
EUR/USD	1.1080	-0.23
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.03	10.28
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.395	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,922.44	-0.50	-10.26
BIST-30	94,467.70	-0.55	-11.01
BIST Bankacılık	127,396.77	-0.59	-19.85
FTSE 100 EOD	6,550.30	-0.01	-0.24
XETRA DAX	10,940.33	-0.41	11.57
Dow Jones Ind. Ave.	17,545.18	0.39	-1.56
Nasdaq Bileşik	5,091.70	0.86	7.51
S&P 500	2,102.44	0.52	2.11
NIKKEI 225	20,620.26	0.49	16.30
Altın	1,117.26	0.32	-5.45

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yüksek seyreden siyasi/jeopolitik risk algısına bağlı olarak tahvil faizlerinde dün de yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 10 baz puanlık artışla %10.28'e çıkarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de %9.94 ile kapanarak çift haneye yaklaştı.

AK Parti ve MHP arasında da bir koalisyon hükümeti kurulması yönünde bir uzlaşya varılamaması, seçimlerin tekrar edilme olasılığını daha da artırırken, USD/TRY kuru bu sabah 2.8776 ile yeni zirve seviyesini gördü.

Kurdaki yükselişe paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinin de güne artışla başlaması beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı, bugün 17 Ağustos 2016 vadeli kuponsuz ve 8 Temmuz 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Risk algısının arttığı bir ortamda özellikle 5 yıllık tahvil ihalesine gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz takip edilecek.

Günün en kritik gündem maddesi ise saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu kararı olacak. Faiz oranlarında bir değişikliğe gidilip gidilmeyeceği ve son gelişmeler üzerine TCMB'nin yapacağı değerlendirmeler yurt içi piyasaların yönünü belirleyecek. 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. Dolayısıyla bu konuda yapılacak açıklama da merakla bekleniyor.

	14/08/2015	17/08/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.18	10.28	10 ↑
10 yıllık gösterge	9.85	9.94	8 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-33	-35	

TR Eurobond (\$)	14/08/2015	17/08/2015	değişim (US\$)
2025	117.4	117.3	-0.1 →
2030	164.5	164.3	-0.2 →
2041	102.0	101.8	-0.2 →

	14/08/2015	17/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.15	-5 ↓
10-2 yıl getiri farkı	147	144	

CDS (5 yıllık USD)	14/08/2015	17/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	258	263	5.0 ↑
Güney Afrika	238	240	2.7 ↑
Rusya	366	380	14.3 ↑
Brezilya	303	306	2.2 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1060, USD/TRY kuru 2.8760, sepet ise 3.0270 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri geneline karşı USD güçlü bir seyir izlerken, son günlerde sert yükselen USD/TRY kurundaki hareket, seçimlerin tekrar edilmesi olasılığının artmasının getirdiği siyasi belirsizliğin etkisiyle dün de devam etti. Dün öğle saatlerinde 2.86 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru, akşam saatlerine doğru Bakan Çelik'in, Başbakan Davutoğlu için "az sonra çok güzel açıklamalar" yapacağını belirtmesinin etkisiyle 2.84 seviyesine yaklaşırsa da, Davutoğlu'nun basın açıklamasında MHP lideri Bahçeli ile gerçekleştirdiği toplantı sonrasında koalisyon oluşturma yolu görünmediğini iletmesi kurda yeniden sert yükselişe yol açtı. USD/TRY kuru bu sabah erken saatlerde 2.8776 ile yeni rekor seviyesini gördü.

Bugün yurt içinde gözler, TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karara çevrilmiş durumda. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bugün faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Piyasa katılımcıları tarafından sürpriz olarak değerlendirilecek olası bir faiz artırımının son günlerde sert yükselen ve bazı teknik göstergelere göre aşırı alım bölgesinde bulunan USD/TRY kurunda bir düzeltmeye yol açması beklenebilir. Bugünkü PPK toplantısına dair merak edilen bir diğer konu, bankanın, Başkan Başçı'nın 30 Temmuz'da duyurduğu para politikasının çerçevesinin sadeleştirilmesine dair teknik çalışmaların detaylarına ilişkin bir bilgi verip vermeyeceği.

Çin'de yetkililerin CNY'de geçen hafta yapılan devalüasyon sonrasında gözlenen sert değer kaybına müdahale etmesinin de etkisiyle USD/CNY kurundaki hareketliliğin görece azalmış olmasıyla ve USD/CNY kurunun Çin Merkez Bankası'nın belirlediği "orta noktaya" nispeten yakın işlem görmeye başlamasıyla Çin kaynaklı risk algısı azalırken, küresel piyasaların yeniden Fed'den Eylül ayında gelebilecek olası bir faiz adımına odaklandığını ve USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında geçen hafta verdiği kayıpları azalttığını görüyoruz.

EUR/USD paritesi dün A.B.D.'de 2009 yılından bu yana gördüğü en düşük değeri alan Empire State imalat endeksinin yayımlanmasının ardından 1.1125 ile gün içinde gördüğü en yüksek seviyeyi kaydettikten sonra güçlü konut piyasası güven verisinin de etkisiyle geriledi. Empire imalat endeksi her ne kadar piyasadaki ortalama beklentinin çok altında bir değer olsa da, yatırımcıların aydan aya çok oynaklık gösterebilen bölgesel verilerden yola çıkarak ülke ekonomisi ile ilgili genel çıkarımlar yapmaması ve güçlü konut piyasası verisinin dengeleyici etkisi, bu verinin USD üzerindeki olumsuz yansımaları sınırlandırdı.

Bu sabah 1.1047 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyreden EUR/USD paritesinde öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak inşaat izinleri ve yeni konut başlangıçları verileri takip edilecek. Verilerin, konut piyasasındaki canlanmanın devam ettiğini düşündürmesi durumunda USD destek bulacaktır. İngiltere'de bugün yayımlanacak Temmuz ayı TÜFE verisi, İngiltere Merkez Bankası PPK üyesi Forbes'in faiz artırımının beklenenden önce gelebileceği görüşünü destekleyen dünkü yorumlarıyla Ağustos ayı içinde gördüğü en yüksek seviye olan 1.5690'a kadar yükselen ve bu sabah 1.56 seviyesinin hafif altında bulunan GBP/USD paritesinin seyrinde etkili olabilir.

USDTRY için Destek: 2.8670-2.8600-2.8500 Direnç: 2.8780-2.8900-2.9000

EURUSD için Destek: 1.1047-1.1010-1.0960 Direnç: 1.1080-1.1125-1.1160

Döviz kurları	14/08/2015	17/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1106	1.1080	-0.2%
USD/JPY	124.3	124.38	0.1%
GBP/USD	1.5643	1.5582	-0.4%
USD/TRY	2.8320	2.8673	1.2%
USD/ZAR	12.8216	12.9020	0.6%
USD/RUB	64.86	65.30	0.7%
USD/BRL	3.4834	3.4797	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.4%
JPY	-3.7%
GBP	0.2%
TRY	-18.7%
ZAR	-10.5%
RUB	-11.1%
BRL	-23.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde %1.2 eksiye geçerek 76,368 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi, Bakan Çelik'in Başbakan Davutoğlu'nun "az sonra çok güzel açıklamalar" yapacağı yönündeki ifadesinin olası bir koalisyona dair umutları artırmasıyla kayıplarını azaltarak günü %0.5'lik düşüşle 76,922.44 puan seviyesinden tamamladı. USD cinsinden değerlendirildiğinde dün BIST-100 endeksi 2012 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Endekste, 2011 yılının Kasım ayında görülen 25,860 puan seviyesindeki destek olarak öne çıkıyor.

	14/08/2015	17/08/2015	değişim
BIST-100	77,308.95	76,922.44	-0.50%
BIST-30	94,989.48	94,467.70	-0.55%
XBANK	128,155.63	127,396.77	-0.59%
XUSIN	77,352.31	77,226.84	-0.16%
MSCI TR	1,091,893	1,086,304	-0.51%
MSCI EM	118	119	0.12%
VIX	12.8	13.0	1.48%

Kaynak: Reuters

Başbakan Davutoğlu'nun koalisyon ihtimalinin iyice azaldığına işaret eden açıklamaları ve USD/TRY kurunda bunun etkisiyle yaşanan yükseliş göz önünde bulundurulursa, BIST-100 endeksinin güne sert satışla başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 76,000, 75,300 ve 74,500 destek; 77,000, 77,700 ve 78,250 direnç seviyeleri.

Dün günü US\$ 1,117 seviyesinden yatay tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah da güne bu seviyeye yakın başladı. 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.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Ağustos Salı					
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
19 Ağustos Çarşamba					
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.			
20 Ağustos Perşembe					
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
21 Ağustos Cuma					
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: 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

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.”