

- Fed'in 26-27 Temmuz'daki toplantısına ilişkin dün gece yayımlanan tutanaklarda, politika yapıcıların A.B.D. ekonomisi ve istihdam piyasası konusunda genel olarak olumlu görüşe sahip oldukları, ancak faizleri artırmadan önce daha çok ekonomik veri görmeleri gerektiği konusunda fikir birliğine vardıkları yer aldı. Fed'in faiz artırımı için daha fazla kanıtı ihtiyaç duyduğu şeklinde yorumlanabilecek tutanakların ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geriledi. Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE verisi, A.B.D.'de de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü açıklanacak. A.B.D. verilerinin beklentiden iyi gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde hafif yükseliş görülebilir. Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvil faizinde sınırlı düşüş görülebileceğini düşünüyoruz ve 2 yıllık tahvil faizinin ise dar bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed tutanaklarından yakın zamanda Fed'in faiz artırımı için aceleci olmayacağı mesajının alınması USD'yi baskı altında tuttu. Bugün EUR/USD paritesinin 1.13 seviyesinin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. 1.1330 seviyesinin aşılması durumunda gözler 1.1380 direncine çevrilecek. Paritede destek seviyeleri 1.1290 ve 1.1250. Bugün gelişmekte olan ülke piyasalarında iyimser havanın korunmasını ve USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel yön bulmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunun 2.9040 desteğinin üzerinde kalmasını, direnç aralığının ise 2.9255-2.9300 olacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Yıllık Yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9212	-0.25
EUR/TRY	3.2975	-0.16
EUR/USD	1.1286	0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.85	9.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.680	
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	78,147.82	0.57	8.95
BIST-30	96,036.53	0.59	9.85
BIST Bankacılık	130,501.28	1.05	8.83
FTSE 100 EOD	6,859.15	-0.50	9.88
XETRA DAX	10,537.67	-1.30	-1.91
Dow Jones	18,573.94	0.12	6.59
S&P 500	2,182.22	0.19	6.77
BVSP Bovespa	59,323.83	0.80	36.85
NIKKEI 225	16,745.64	0.90	-12.02
Altın	1,348.18	0.18	27.16

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Fed'in 26-27 Temmuz'daki toplantısına ilişkin dün gece yayımlanan tutanaklarda, politika yapıcıların A.B.D. ekonomisi ve istihdam piyasası konusunda genel olarak olumlu görüşe sahip oldukları, ancak faizleri artırmadan önce daha çok ekonomik veri görmeleri gerektiği konusunda fikir birliğine vardıkları yer aldı.

Bazı Fed üyelerinin işe alımlarda yaşanacak potansiyel bir düşüşün yakın zamanda faizlerin artırılmasını engelleyeceğini düşündükleri, dolayısıyla politika seçeneklerini açık tutmayı istedikleri belirtildi.

Dudley'in Eylül toplantısında faiz artırım kararı alınmasının mümkün olduğunu belirtmesi sonrasında Fed tutanaklarının daha şahince (sıkı para politikası taraftarı) olabileceği düşünülüyordu. Ancak Fed'in faiz artırımı için daha fazla kanıtı ihtiyaç duyduğu şeklinde yorumlanabilecek tutanakların ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geriledi.

Dün %1.5610'dan kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.5355 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE verisi, A.B.D.'de de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü açıklanacak.

A.B.D. verilerinin beklentiden iyi gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde hafif yükseliş görülebilir.

Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvil faizinde sınırlı düşüş görülebileceğini düşünüyoruz ve 2 yıllık tahvil faizinin ise dar bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	16/08/2016	17/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.07	9.07	0 →
10 yıllık gösterge	9.63	9.74	10 ↑
10-2 yıl getiri farkı	56	67	

TR Eurobond (\$)	16/08/2016	17/08/2016	değişim (US\$)
2025	121.2	120.9	-0.3 →
2030	171.5	171.0	-0.5 ↓
2041	111.1	110.5	-0.6 ↓

	16/08/2016	17/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.58	1.56	-2 →
10-2 yıl getiri farkı	83	82	

CDS (5 yıllık USD)	16/08/2016	17/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	238	243	5.4 ↑
Güney Afrika	220	223	3.4 ↑
Rusya	221	223	1.5 →
Brezilya	251	252	0.7 →

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1315, USD/TRY kuru 2.9185 ve sepet de 3.1100 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün gece yayımlanan Fed tutanaklarından, yakın zamanda Fed'in faiz artırımı için aceleci olmayacağı mesajının alınması USD'yi baskı altında tuttu ve EUR/USD paritesi bu sabah erken saatlerde 1.1328 ile 24 Haziran'dan beri en yüksek seviyesini gördü. TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri de USD karşısında değer kazandı.

Dün USD/TRY gün içinde 2.94 seviyesini test etse de, genel olarak 2.93 seviyesine yakın seyretti. Fed tutanakları sonrasında ise gerileyerek günü 2.92 seviyesinin biraz üzerinde kapattı.

Günün öne çıkan verisi öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak Ağustos ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü olacak.

EUR/USD paritesinin 1.13 seviyesinin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. 1.1330 seviyesinin aşılması durumunda gözler 1.1380 direncine çevrilecek. Paritede destek seviyeleri ise, 1.1290 ve 1.1250.

Bugün gelişmekte olan ülke piyasalarında iyimser havanın korunmasını ve USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel yön bulmasını bekliyoruz. Bugün USD/TRY kurunun 2.9040 desteğinin üzerinde kalmasını, direnç aralığının ise 2.9255-2.9300 olacağını düşünüyoruz.

Yarın uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili gözden geçirme sonucunu açıklaması ve notu indirmemesi halinde (kredi notunun görünümünü "durağan"dan "negatif"e indirse bile), USD/TRY kurunun 2.90 seviyesinin altına inebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9040-2.9000-2.8930 Direnç: 2.9205-2.9255-2.9300

EURUSD için Destek: 1.1290-1.1250-1.1230 Direnç: 1.1330-1.1380-1.1420

Döviz kurları	16/08/2016	17/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1276	1.1286	0.1%
USD/JPY	100.28	100.24	0.0%
GBP/USD	1.3044	1.3039	0.0%
USD/TRY	2.9285	2.9212	-0.2%
USD/ZAR	13.4175	13.3700	-0.4%
USD/RUB	63.81	63.87	0.1%
USD/BRL	3.2014	3.2032	0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	3.9%
JPY	20.0%
GBP	-11.6%
TRY	-0.3%
ZAR	15.7%
RUB	14.1%
BRL	23.6%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Fed tutanakları sonrasında dün A.B.D. borsaları günü hafif yükselişle kapattı. Asya borsaları genel olarak bu sabah artıda seyrederken, BIST-100 endeksinin de güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. Dün %0.57 artarak 78,147.82 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 77,600, 77,100 ve 76,550 puan destek; 78,600, 78,900 ve 79,500 ise direnç seviyeleri.

Fed tutanaklarının yakın dönemde faiz artırımını işaret etmemesi üzerine USD'nin değer kaybına bağlı olarak altının ons fiyatı da yükseldi. Bu sabah US\$ 1,351 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında, US\$ 1,348, US\$ 1,343 ve US\$ 1,340 destek; US\$ 1,356, US\$ 1,361 ve US\$ 1,367 ise direnç seviyeleri.

	16/08/2016	17/08/2016	değişim
BIST-100	77,707.13	78,147.82	0.57%
BIST-30	95,477.27	96,036.53	0.59%
XBANK	129,150.04	130,501.28	1.05%
XUSIN	81,294.78	81,893.05	0.74%
MSCI TR	1,106,675	1,112,153	0.50%
MSCI EM	106.41	105.26	-1.08%
VIX	12.6	12.2	-3.56%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSt)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Ağustos Perşembe</b>					
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](mailto: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.”