

- Eylül ayında bir faiz artırımına gidileceği ihtimali geçen haftanın ilk günlerinde çok zayıflamış görülürken, küresel piyasalarda görece istikrarlı bir seyre geri dönmüş olmasının ve Fed üyelerinin geçtiğimiz hafta verdiği mesajların etkisiyle son günlerde bu ihtimalin rafa kaldırılmaması gerektiği görüşü destek bulmaya başladı. Dün A.B.D.'de Fed'den gelecek olası bir adıma karşı en hassas vadelerden biri olarak görülen 2 yıllık tahvilin faizi %0.74 seviyesine yaklaştı. 2 yıllık tahvilin faizi geçen hafta başında %0.54 seviyesinin altına gerilemişti. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında petrol fiyatlarının seyri, ISM imalat verisi ve Temmuz ayı inşaat harcamaları takip edilecek. Yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün, Cuma günü hafif düşüşünü geri alarak günün %11.0 seviyesinin hemen altında tamamladı. Yurt içi tahvil piyasasındaki yatay seyrin bugün korunacağı beklentisindeyiz **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kuru dün gün içinde 2.91 seviyesinin altına gerilerken, USD karşısındaki performansıyla benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrılan TRY'nin kazanımlarını koruyamadığı ve kurun günü 2.9175 seviyesinden tamamladığı gözlemlendi. Son günlerde sert yükselen, ancak bu sabah kazanımlarını azaltan petrol fiyatlarında yeniden yukarı yönlü seyir görülmesi durumunda, gerileyen/düşük petrol fiyatlarından olumlu etkilendiği düşünülen TRY baskı altında kalabilir. Kurda 2.91 seviyesi ilk destek, geçen hafta Perşembe gününden bu yana görülen hareket bandının üst sınırını oluşturan 2.9350 ise ilk direnç konumunda. 2.91 seviyesinin kırılması durumunda gözler geçen hafta da test edilen, ancak kurun altına kalıcı olarak inemediği 2.90 eşliğine çevrilecektir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ISM imalat endeksi	53.5	52.9	52.7
	17:00	Temmuz ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.5	0.6	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı PMI imalat	-	52.4	52.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9121	-0.37
EUR/TRY	3.2675	-0.15
EUR/USD	1.1211	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.69	10.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.421	
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	75,210.37	0.76	-12.26
BIST-30	92,360.81	0.78	-12.99
BIST Bankacılık	124,369.04	0.72	-21.75
XETRA DAX	10,259.46	-0.38	4.63
Dow Jones Ind. Ave.	16,528.03	-0.69	-7.27
Nasdaq Bileşik	4,776.51	-1.07	0.85
S&P 500	1,972.18	-0.84	-4.21
NIKKEI 225	18,890.48	-1.28	6.55
Altın	1,134.10	0.05	-4.02

* Y İbaşıından bu yana

pınar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu sabah erken saatlerde Çin'de açıklanan resmi PMI imalat verisi 49.7 ile piyasadaki ortalama beklentiye paralel gerçekleşirken veri, Çin ekonomisinin hız kesmekte olduğu yönündeki görüşleri destekler nitelikteydi. Endeksin 50'nin üzerinde bir değer alması bir ülke/bölgede imalat sektörünün genişlediğini, bu seviyenin altında kalması ise daraldığını gösteriyor. Çin'de önceki hafta açıklanan (ve bugün güncellenen) zayıf özel sektör PMI verisinin ardından resmi verinin de imalat faaliyetlerinde daralmaya işaret etmesi, geçen hafta faiz oranlarında ve zorunlu karşılıklarda indirim giden Merkez Bankası PBoC'nin önümüzdeki dönemde benzer doğrultuda adımlar atabileceği görüşünü destekliyor.

Son günlerde Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin veri akışına ve piyasa koşullarına bağlı olarak sıklıkla değiştiğini görüyoruz. Fed yetkilileri ilk adımın ardından faizlerin normal bir sıkılaştırma döneminde (örneğin 2004-2006 dönemi) bekleneceği üzere seri şekilde artırılmayacağını vurgulayarak piyasaya ilk faiz artırımının zamanlamasının çok önemli olmadığı mesajını vermeye çalışsa da, konuya dair değişen beklentilerin piyasalarda oynaklık yarattığını söylemek mümkün. Eylül ayında bir faiz artırımına gidileceği ihtimali

geçen haftanın ilk günlerinde çok zayıflamış görülürken, küresel piyasalarda görece istikrarlı bir seyre geri dönmüş olmasının ve Fed üyelerinin geçtiğimiz hafta verdiği mesajların etkisiyle son günlerde bu ihtimalin rafa kaldırılmaması gerektiği görüşü destek bulmaya başladı. Dün A.B.D.'de Fed'den gelecek olası bir adıma karşı en hassas vadelerden biri olarak görülen 2 yıllık tahvilin faizi %0.74 seviyesine yaklaştı. 2 yıllık tahvilin faizi geçen hafta başında %0.54 seviyesinin altına gerilemişti.

Dün A.B.D.'de orta-uzun vadeli tahvillerde ise petrol fiyatlarında son günlerde yaşanan sert toparlanmanın enflasyon beklentileri üzerindeki yukarı yönlü etkisinin fiyatlandığını gördük. A.B.D. tipi ham petrol (WTI) fiyatı üç işlem gününde %27'nin üzerinde yükselirken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu yükselişin etkisiyle dün %2.22 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında petrol fiyatlarının seyri, ISM imalat verisi ve Temmuz ayı inşaat harcamaları takip edilecek.

Dün yurt içinde açıklanan Temmuz ayı dış ticaret açığı US\$ 7.03 milyar ile piyasadaki ortalama beklentiye yakın gerçekleşti. Verinin finansal piyasalarda önemli bir yansımaları gözlenmedi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün, Cuma günkü hafif düşüşünü geri alarak günü %11.0 seviyesinin hemen altında tamamladı. Yurt içi tahvil piyasasındaki yatay seyrin bugün korunacağı beklentisindedir.

	28/08/2015	31/08/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.92	10.97	4
10 yıllık gösterge	10.26	10.18	-8
10-2 yıl getiri farkı	-66	-79	

TR Eurobond (\$)	28/08/2015	31/08/2015	değişim (US\$)
2025	117.4	117.4	0.0
2030	164.0	163.9	-0.1
2041	101.7	101.8	0.1

	28/08/2015	31/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.20	2
10-2 yıl getiri farkı	145	146	

CDS (5 yıllık USD)	28/08/2015	31/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	260	260	0.0
Güney Afrika	247	247	0.0
Rusya	366	366	0.0
Brezilya	333	348	15.5

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1293, USD/TRY kuru 2.9120, sepet ise 3.2908 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün öğleden sonra 1.12 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin altına kalıcı olarak inemeyen EUR/USD paritesinin bu sabah, Asya piyasalarında Çin'den gelen zayıf PMI verisinin artından görülen olumsuz havanın etkisiyle 1.13 seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. EUR'nun geçen hafta başından itibaren, küresel hisse senedi piyasaları eksiye geçtikçe ve risk algısı arttıkça USD karşısında destek bulunduğu görülmüştü. EUR/USD paritesinde bu sabah kaydedilen yükselişin de bu kapsamda değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Paritenin geçen hafta Perşembe gününden bu yana ağırlıklı olarak altında hareket ettiği 200 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 1.13 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir. Bu seviye belirgin şekilde kırılmadığı takdirde, bugün küresel piyasalar genelinde risk algısının seyrine ve Euro Bölgesi ile A.B.D.'den gelecek imalat endekslerine (PMI/ISM) bağlı olarak yön bulması beklenebilecek EUR/USD paritesinde 1.12-1.13 bandının korunabileceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kuru dün gün içinde 2.91 seviyesinin altına gerilerken, USD karşısındaki performansı ile benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrılan TRY'nin kazanımlarını koruyamadığı ve kurun günü 2.9175 seviyesinden tamamladığı gözlemlendi. Son günlerde sert yükselen, ancak bu sabah kazanımlarını azaltan petrol fiyatlarında yeniden yukarı yönlü seyir görülmesi durumunda, gerileyen/düşük petrol fiyatlarından olumlu etkilendiği düşünülen TRY baskı altında kalabilir. Kurda 2.91 seviyesi ilk destek, geçen hafta Perşembe gününden bu yana görülen hareket bandının üst sınırını oluşturan 2.9350 ise ilk direnç konumunda. 2.91 seviyesinin kırılması durumunda gözler geçen hafta da test edilen, ancak kurun altına kalıcı olarak inemediği 2.90 eşiğine çevrilecektir.

Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin USD/CNY paritesindeki resmi "orta nokta" seviyesini düşürmesi ve (kamu bankaları kanalıyla) piyasaya döviz satışı yaparak müdahale etmesinin etkisiyle USD/CNY paritesinin son dört işlem gününde, piyasada aksi yönde hissedilen baskıya karşın gerilediği gözleniyor. PBoC'nin CNY'nin değerini korumaya yönelik uygulamaları, Ağustos ayı başlarında yapılan devalüasyon hamlesinin bir benzerinin en azından kısa vadede görülmeyeceğine işaret ediyor.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8850 Direnç: 2.9300-2.9350-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1160-1.1100 Direnç: 1.1300-1.1360-1.1400

Döviz kurları	28/08/2015	31/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1179	1.1211	0.3%
USD/JPY	121.7	121.22	-0.4%
GBP/USD	1.5391	1.5342	-0.3%
USD/TRY	2.9228	2.9121	-0.4%
USD/ZAR	13.2894	13.2610	-0.2%
USD/RUB	65.20	63.84	-2.1%
USD/BRL	3.5808	3.6187	1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.4%
JPY	-1.2%
GBP	-1.3%
TRY	-20.0%
ZAR	-12.9%
RUB	-9.1%
BRL	-26.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün İngiltere’de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olmasının da etkisiyle BIST hisse sen etleri piyasasında işlem hacmi düşük kalırken, BIST-100 endeksi USD/TRY kurunda gün içinde yaşanan gerilemeden destek bularak günü %0.76’lık artışla 75,210.37 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 74,500, 73,500 ve 72,700 puan destek; 75,350, 75,800 ve 76,600 puan direnç seviyeleri.

Son üç işlem gününde, OPEC’in petrol fiyatlarının makul seviyelerde oluşması konusunda diğer üreticilerle görüşmeye sıcak bakabileceği yönündeki haberlerin ve A.B.D.’de petrol imalat ve stoklarının gerilediğini

gösteren verilerin etkisiyle sert yükselen petrol fiyatlarının bu sabah Asya’dan gelen kar satışlarının etkisiyle hafif gerilediği görülüyor. Geçen hafta Çarşamba gününün kapanışından güne kadar %25 yükselerek US\$ 54’ün üzerine yükselen Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 52.7 seviyesinde bulunuyor.

Bu sabah US\$ 1,143 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,134, US\$ 1,125 ve US\$ 1,118 destek; US\$ 1,146, US\$ 1,156 ve US\$ 1,162 direnç seviyeleri.

	28/08/2015	31/08/2015	değişim
BIST-100	74,641.60	75,210.37	0.76%
BIST-30	91,642.83	92,360.81	0.78%
XBANK	123,475.19	124,369.04	0.72%
XUSIN	75,791.18	76,507.79	0.95%
MSCI TR	1,057,513	1,066,404	0.84%
MSCI EM	112	111	-0.40%
VIX	26.1	28.4	9.14%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Eylül Salı					
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ISM imalat endeksi	53.5	52.9	52.7
	17:00	Temmuz ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.5	0.6	0.1
Almanya	10:55	Ağustos ayı PMI imalat	53.2	-	53.2
Çin	04:00	Ağustos ayı Resmi PMI imalat	49.8	49.7	50
	03:45	CAIXIN PMI imalat verisi	47	47.3	47.1
2 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	195	184.4
	16:45	IMS New York	-	-	68.8
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.5	-0.1	1.8
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	14.25
3 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	274	-	271
	17:00	Ağustos ayı ISM hizmetler	57.9	59	60.3
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı bileşik PMI	54.1	-	54.1
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Türkiye	10:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/6.82	-/-	0.09/6.81
	10:00	Ağustos ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.32/5.62
Çin	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
4 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	235	205	215
	15:30	Ağustos ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	-	-	2.1
	15:30	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.3	5.3
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	1.2	-	1.2

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.”