

- Mart ayının ortalarında %10 seviyesinin biraz üzerinde seyreden 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün %9.20'ye geriledi. TCMB Para Politikası Kurulu 19 Temmuz'da toplanacak. %9 seviyesinde olan faiz koridorunun üst bandında indirimlerin devamının gelip gelmeyeceği ve/veya yeni sadeleşme adımı açıklanıp açıklanmayacağı izlenecek. Bu olmadan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %9.00-%8.90 aralığının altına inilmesi şimdilik zor görünüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- MSCI'nın gelişmekte olan ülke para birimleri endeksi, Brexit sonrası kayıpların yaklaşık %96'sının geri alındığını gösterdi. BoE Başkanı Carney, Brexit kararıyla ekonomik görünümün bozulduğunu ve yaz aylarında para politikasının gevşetilmesine ihtiyaç duyulabileceğini söyledi. ING, BoE'nin Ağustos toplantısında faiz oranını 25 baz puan indirebileceğini, parasal genişlemeyi artırabileceğini düşünüyor. Euro Bölgesi'nde Haziran ayı Markit PMI imalat, A.B.D.'de de ISM imalat verilerinin yayımlanacağı bugün, EUR/USD paritesinin 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.11 seviyesinin hangi tarafında kapanacağı izlenecek. Paritenin bugün 1.1030-1.1150 bandında kalmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda ise, 2.88 seviyesinin kırılması halinde 2.8765 seviyesi izlenecek, direnç ise 2.8995'te (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Haziran ayı ISM imalat	-	51	51.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8763	-0.41
EUR/TRY	3.2003	-0.41
EUR/USD	1.1104	-0.17
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.53	8.74
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.472	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,817.19	0.14	7.10
BIST-30	94,535.22	0.02	8.13
BIST Bankacılık	129,405.76	0.66	7.91
FTSE 100 EOD	6,504.33	2.27	4.20
XETRA DAX	9,680.09	0.71	-9.89
Dow Jones	17,929.99	1.33	2.90
S&P 500	2,098.86	1.36	2.69
BVSP Bovespa	51,526.93	1.03	18.86
NIKKEI 225	15,575.92	0.06	-18.17
Altın	1,321.78	0.25	24.67
Brent petrol	49.71	-1.78	33.34

* Yılbaşından bu yana

İyi Bayramlar Dileriz...

Bir sonraki raporumuz 11 Temmuz'da yayımlanacaktır.

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta Cuma günü Brexit sonrasında yükselerek %9.73 seviyesini gören yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün %9.20 seviyesine geriledi (Brexit öncesinde bileşik faiz %9.45'teydi).

Mart ayının ortalarında %10 seviyesinin biraz üzerinde seyreden 10 yıllık tahvilin bileşik faizindeki düşüşün nedenleri olarak şunları sayabiliriz:

- TCMB'nin Mart ayından beri faiz koridorunun üst bandında toplam 175 baz puanlık indirimde gitmesi,
- Yıllık ve çekirdek enflasyon gerçekleştirmelerinin beklentiden iyi gelmesi,
- Brexit sonrasında Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceği beklentisinin ağırlık kazanması,
- Brexit kaynaklı ilk şokun atlatılmasının ardından özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarında gözlenen toparlanma çabası ve iyimserlik,
- Türkiye'nin Rusya ve İsrail ile ilişkilerinin düzelmekte olduğu yönündeki haberler ve bu durumun önümüzdeki dönemde Türkiye'nin dış ticaret ve turizm verilerine olası yansımaları.

22 Haziran'da ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıda TCMB, para politikasının önümüzdeki dönemdeki seyrine ilişkin net mesaj vermekten kaçınmış, ancak sadeleşmenin aynı hızda devam etmeyebileceği ve sürecin sonuna giderek yaklaşıldığı mesajını vermişti.

TCMB'nin Mart ayından itibaren gerçekleştirdiği toplam 175 baz puanlık indirim sonrasında faiz koridorunun üst bandı %9 seviyesine geriledi. 1 haftalık repo ihale faizi %7.5'te, faiz koridorunun alt bandı ise %7.25 seviyesinde bulunuyor.

Daha önceki toplantıda TCMB, sadeleşme sürecinde %7.5-8.5 arasında, politika faizi ile ortalama fonlama maliyeti arasında bir yerde tek bir faize doğru ilerlendiği mesajını vermişti.

TCMB'nin ortalama fonlama maliyeti 30 Haziran itibarıyla %8.21 seviyesinde bulunuyor. Dolayısıyla, TCMB'nin faiz indirimlerine başladığı 24 Mart tarihinden itibaren ortalama fonlama maliyetinde yaklaşık 70 baz puanlık düşüş yaşandığını görüyoruz.

TCMB Para Politikası Kurulu 19 Temmuz'da toplanacak. %9 seviyesinde olan faiz koridorunun üst bandında indirimlerin devamının gelip gelmeyeceği ve/veya yeni sadeleşme adımı açıklanıp açıklanmayacağı izlenecek. Bu olmadan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %9.0-%8.90 aralığının altına inilmesi şimdilik zor görünüyor.

	29/06/2016	30/06/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.75	8.74	-1
10 yıllık gösterge	9.30	9.22	-7
10-2 yıl getiri farkı	55	48	

TR Eurobond (\$)	29/06/2016	30/06/2016	değişim (US\$)
2025	123.6	123.5	-0.1
2030	174.3	174.5	0.2
2041	112.1	112.0	-0.2

	29/06/2016	30/06/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.48	1.49	2
10-2 yıl getiri farkı	85	90	

CDS (5 yıllık USD)	29/06/2016	30/06/2016	değişim (bps)
Türkiye	240	241	0.5
Güney Afrika	281	280	-0.4
Rusya	232	231	-1.0
Brezilya	315	312	-2.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1080, USD/TRY kuru 2.8880, sepet ise 3.0420 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

MSCI'nın gelişmekte olan ülke para birimleri endeksi, Brexit öncesinde 1,519.19 değerindeydi. Brexit kararının geldiği gün olan 24 Haziran'da endeks 1,490.32 seviyesine gerilemişti. Dün itibarıyla bu endeks 1,518.11 değerini alarak, Brexit sonrası kayıplarının yaklaşık %96'sının geri alındığını gösterdi.

Dünkü konuşmasında İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney, Brexit kararıyla ekonomik görünümün bozulduğunu ve yaz aylarında para politikasının gevşetilmesine ihtiyaç duyulabileceğini söyledi. 17 Temmuz'da BoE toplanacak ve ilk değerlendirmelerini yapacak. ING, BoE'nin Ağustos toplantısında faiz oranını 25 baz puan indirebileceğini, parasal genişlemeyi artırabileceğini düşünüyor.

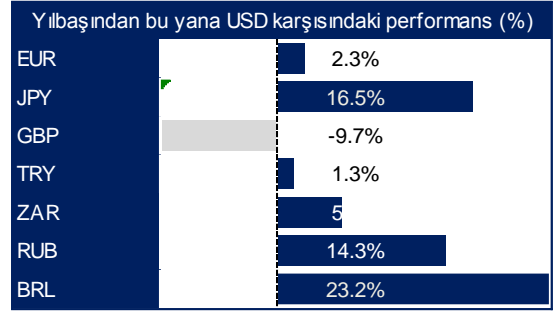
Carney'in konuşmasının ardından GBP yeniden baskı altında kalırken, GBP/USD paritesi 1.32 seviyesine geriledikten sonra bu sabah 1.3280 seviyesinde bulunuyor. Aynı nedenden dolayı EUR da değer kaybederken, 1.1030 seviyesine gerileyen EUR/USD paritesi, bu sabah 1.11 seviyesinin hemen altında hareket ediyor.

Euro Bölgesi'nde Haziran ayı Markit PMI imalat, A.B.D.'de de ISM imalat verilerinin yayımlanacağı bugün, EUR/USD paritesinin 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.11 seviyesinin hangi tarafında kapanacağı izlenecek. Paritenin bugün 1.1030-1.1150 bandında kalmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda ise, 2.88 seviyesinin kırılması halinde 2.8765 seviyesi izlenecek, direnç ise 2.8995'te.

USDTRY için Destek: 2.8765-2.8730-2.8630 Direnç: 2.8995-2.9064-2.9177

EURUSD için Destek: 1.1050-1.1030-1.1010 Direnç: 1.1150-1.1230-1.1275

Döviz kurları	29/06/2016	30/06/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1123	1.1104	-0.2%
USD/JPY	102.81	103.25	0.4%
GBP/USD	1.3424	1.3306	-0.9%
USD/TRY	2.8882	2.8763	-0.4%
USD/ZAR	14.7845	14.6800	-0.7%
USD/RUB	63.67	63.75	0.1%
USD/BRL	3.2215	3.2126	-0.3%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün de hisse senedi piyasalarında yükseliş yaşanırken, BIST-100 endeksindeki artışın %0.14 ile sınırlı kalması, Salı akşamı yaşanan terör olayı ile ilişkilendirilebilir. Bugüne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 76,350, 75,800 ve 75,520 puan destek; 77,200, 77,400 ve 78,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,332 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,321, US\$ 1,313, US\$ 1,305 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,336 ve US\$ 1,358 ise direnç seviyeleri.

	29/06/2016	30/06/2016	değişim
BIST-100	76,711.97	76,817.19	0.14%
BIST-30	94,514.97	94,535.22	0.02%
XBANK	128,561.03	129,405.76	0.66%
XUSIN	77,562.92	77,884.76	0.41%
MSCI TR	1,090,581	1,093,623	0.28%
MSCI EM	99.00	100.04	1.05%
VIX	16.6	15.6	-6.07%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Temmuz Cuma					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı ISM imalat	-	51	51.3
Çin	04:00	Haziran ayı PMI imalat	-	50.1	50.1
YY: Yılda n 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.”