

- Siyasi belirsizliğin, artan jeopolitik risk algısının ve güvenlik endişelerinin yanı sıra TCMB'nin açıklamalarının piyasalarda rahatlatıcı bulunmamasının etkisiyle USD/TRY kurunda rekor seviyesi sürekli yenilenirken, dün yurt içi tahvil piyasasında temkinli bir duruş vardı. TCMB'nin bir haftalık repo ihalesi aracılığıyla piyasaya yaptığı fonlamayı ne kadar azaltacağı bugün ve yarın dikkatle izlenecek. Borçlanma maliyetlerindeki olası artış, TL tahvil faizleri üzerinde de baskıyı canlı tutabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün akşam saatlerinde yayımlanan Fed tutanaklarının etkisiyle USD'de gözlenen hafif gerileme akşam saatlerinde USD/TRY kurunun da 2.91 seviyesinin altına çekilmesine imkan tanısa da, kur bu sabah erken saatlerde düşük hacimle yapılan işlemlerde 3.0020 seviyesine kadar yükselerek yeni rekorunu gördü. Kurda, işlem hacminin düşük olduğu saatlerde kısa sürede yaşanan yükseliş, TRY satışlarının 3.00 seviyesinde bulunan dijital opsiyonları çalıştırma amaçlı olabileceğini düşündürüyor. Kurda bugün hareketliliğin devam edeceğini düşünüyoruz. Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, ikinci el konut satışları, Conference Board Öncü Endeksi ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümü gibi ikincil önemdeki veriler takip edilecek. Verilerden olumsuz bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesinin altında kalacağı beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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	2.9245	1.11
EUR/TRY	3.2533	1.96
EUR/USD	1.1117	0.90
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.44	10.71
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.497	
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	75,299.59	-0.87	-12.16
BIST-30	92,217.58	-0.94	-13.13
BIST Bankacılık	123,272.89	-0.27	-22.44
FTSE 100 EOD	6,403.45	-1.88	-2.48
XETRA DAX	10,682.15	-2.14	8.94
Dow Jones Ind. Ave.	17,348.73	-0.93	-2.66
Nasdaq Bileşik	5,019.05	-0.80	5.98
S&P 500	2,079.61	-0.83	1.01
NIKKEI 225	20,222.63	-1.61	14.06
Altın	1,134.06	1.47	-4.02

\* Yılbaşından bu yana

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Siyasi belirsizliğin, artan jeopolitik risk algısının ve güvenlik endişelerinin yanı sıra TCMB'nin açıklamalarının piyasalarda rahatlatıcı bulunmamasının etkisiyle USD/TRY kurunda rekor seviyesi sürekli yenilenirken, dün yurt içi tahvil piyasasında temkinli bir duruş vardı. TCMB'nin bir haftalık repo ihalesi aracılığıyla piyasaya yaptığı fonlamayı ne kadar azaltacağı bugün ve yarın dikkatle izlenecek. Borçlanma maliyetlerindeki olası artış, TL tahvil faizleri üzerinde de baskıyı canlı tutabilir.

Tahvil piyasasında, TCMB'nin vereceği TL likiditenin yanı sıra USD/TRY kurundaki hareketler de belirleyici olabilir.

Dün akşam yayımlanan tutanaklar, FOMC üyelerinin A.B.D. ekonomisinin faiz artırımını gerekli kılacak noktaya yaklaşmakta olduğu konusunda genel anlamda hem fikir olduğunu gösterse de, tutanaklar enflasyondaki düşük seyir ve küresel ekonomik görünüme ilişkin belirsizliklerin FOMC üyelerini kaygılandırmasına da işaret etti. Piyasa katılımcıları, tutanaklarda üyelerin enflasyonun orta vadede hedef seviyeye ulaşacağı konusunda güven içinde olmaları için ekonomik toparlanmaya dair daha fazla kanıt görmek istedikleri yönündeki ifadeye odaklanırken, tutanaklar Temmuz ayı karar metnine göre "güvercince" bulundu. Tutanaklar sonrasında A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1960'tan %2.1290'a geriledi. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.12 seviyesinde bulunuyor.

	18/08/2015	19/08/2015 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	10.68	10.71	3
10 yıllık gösterge	10.29	10.26	-3
10-2 yıl getiri farkı	-39	-45	

TR Eurobond (\$)	18/08/2015	19/08/2015	değişim (US\$)
2025	116.8	116.1	-0.7
2030	163.6	162.8	-0.8
2041	101.1	100.1	-1.0

	18/08/2015	19/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.13	-7
10-2 yıl getiri farkı	148	147	

CDS (5 yıllık USD)	18/08/2015	19/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	265	273	7.7
Güney Afrika	243	248	5.2
Rusya	383	393	9.2
Brezilya	311	321	10.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1127, USD/TRY kuru 2.9515, sepet ise 3.1170 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Yurt içinde tekrar seçime gidileceğine neredeyse kesin gözüyle bakılması neticesinde siyasi belirsizliğin korunması ve iç güvenliğe ilişkin kaygılarla jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi TRY'yi baskı altında tutarken, TCMB'nin dün ekonomistlerle yaptığı toplantıda önceki gün duyurduğu "yol haritası"na daha fazla netlik kazandırmaması da TRY'ye olumsuz yansıdı. Piyasa katılımcıları arasındaki genel görüş, şimdilik likidite adımlarıyla parasal sıkılaştırmaya gitmeyi tercih edecek olan TCMB'nin faiz oranlarında yapılacak olası bir artırım için Fed'den gelecek normalleşme hamlesini bekleyeceği yönünde. TCMB'nin dün öğleden sonra yayımladığı akademik nitelikli notta, mevcut para politikası koridoru uygulaması çerçevesinde likidite uygulamalarının da faiz artırımına benzer sıkılaştırma sağlayabileceğini vurgulaması da bu düşünceyi destekliyor.

Dün güne yükseliş eğilimiyle başlayan USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareketin Siirt'te sekiz askerin şehit edildiği yönündeki haberin ve Dolmabahçe Sarayı yakınlarında yaşanan silahlı çatışmanın etkisiyle hız kazandığını ve kurun 2.94 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük. Dün akşam saatlerinde yayımlanan Fed tutanaklarının etkisiyle USD'de gözlenen hafif gerileme akşam saatlerinde USD/TRY kurunun da 2.91 seviyesinin altına çekilmesine imkan tanısa da, kur bu sabah erken saatlerde düşük hacimle yapılan işlemlerde 3.0020 seviyesine kadar yükselerek yeni rekorunu gördü. Kurda, işlem hacminin düşük olduğu saatlerde kısa sürede yaşanan yükseliş, TRY satışlarının 3.00 seviyesinde bulunan dijital opsiyonları (kur bu seviyeye ulaşırsa alıcısına ödeme sağlayan sözleşmeler) çalıştırma amaçlı olabileceğine işaret ediyor. Kurda bugün hareketliliğin devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün FOMC tutanakları öncesinde gün içinde 1.1020-1.1070 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceği beklentisini hafif zayıflatan tutanakların etkisiyle yükselerek bu sabah 1.1150 seviyesine yaklaştı. Benzer şekilde, JPY'nin de dün USD karşısında değer kazandığını ve USD/JPY paritesinin 123.7 seviyesine kadar gerilediğini gözledik. Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, ikinci el konut satışları, Conference Board Öncü Endeksi ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümü gibi ikincil önemdeki veriler takip edilecek.

Verilerden olumsuz bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesinin altında kalacağı beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.9400-2.9270-2.9100 Direnç: 2.9700-2.9840-3.0000

EURUSD için Destek: 1.1075-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1150-1.1190-1.1240

Döviz kurları	18/08/2015	19/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1018	1.1117	0.9%
USD/JPY	124.39	123.78	-0.5%
GBP/USD	1.5656	1.5678	0.1%
USD/TRY	2.8923	2.9245	1.1%
USD/ZAR	12.8965	12.8804	-0.1%
USD/RUB	65.82	66.59	1.2%
USD/BRL	3.4678	3.4924	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.1%
JPY	-3.2%
GBP	0.9%
TRY	-20.3%
ZAR	-10.4%
RUB	-12.8%
BRL	-23.9%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki yükselişe karşın birinci seansta hafif artıda seyreden BIST-100 endeksi, kurdaki yükselişin öğleden sonra artan güvenlik kaygılarının da etkisiyle hız kazanmasıyla 75,188.0 puan seviyesine kadar geriledi. Böylece endeks, 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Dün günü %0.87'lik düşüşle 75,299.59 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi bugün güne satışla başlayarak 75,000 puan seviyesinin altına gördü. BIST-100 endeksinde 74,500, 74,000 ve 73,800 destek; 76,000, 76,650 ve 77,000 direnç seviyeleri.

	18/08/2015	19/08/2015	değişim
BIST-100	75,960.11	75,299.59	-0.87%
BIST-30	93,088.75	92,217.58	-0.94%
XBANK	123,606.64	123,272.89	-0.27%
XUSIN	77,222.52	76,578.30	-0.83%
MSCI TR	1,072,156	1,063,039	-0.85%
MSCI EM	119	116	-1.77%
VIX	13.8	15.3	10.59%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatı dün Fed'in Temmuz ayı karar metnine göre güvercince bulunan FOMC tutanaklarının etkisiyle sert yükselerek bu sabah US\$ 1,138 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükseldi. Altının ons fiyatında US\$ 1,132, US\$ 1,126 ve US\$ 1,117 destek; US\$ 1,142, US\$ 1,146 ve US\$ 1,150 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yıldan 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.”