

- Yurt içinde son günlerde yaşanan olaylar tahvil faizleri üzerinde baskı kurarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin Cuma gününden beri yaklaşık 90 baz puan yükselmesine yol açtı. Bu sabah 10 yıllık tahvilin bileşik faizi çift haneyi gördü. Bugün yurt içinde MGK ve Bakanlar Kurulu toplantılarından yansımalar ve haber akışı takip edilecek. Belirsizliklere bağlı olarak yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de korunmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Başarısız da olsa darbe girişiminin yarattığı tedirginlik, istikrara ve idam cezasının yeniden gündeme gelmesine dair endişeler, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmek için gözden geçirmeye aldığını açıklaması ve kamu kurumlarında yüksek sayıdaki açığa alınmalar/görevden uzaklaştırmalar, Türkiye varlıkları üzerinde baskı kurmakta. USD/TRY kuru bu sabah erken saatlerde gördüğü 3.0630 seviyesi ile 2015 yılının Eylül ayındaki tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 3.0750 seviyesine oldukça yaklaştı. Belirsizliklerin olduğu bu ortamda piyasada oynaklığın bir süre daha devam etmesi beklenebilir. Kurda gün içinde 3.0 seviyesinin altına inilebilecekse de, hızlı şekilde sert hareketlerin özellikle yükseliş yönünde görülebileceği de dikkate alınmalı (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-69.43
	-	MGK toplanacak.			
Euro Bölgesi	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-7.3

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	3.0420	2.19
EUR/TRY	3.3541	1.75
EUR/USD	1.1021	-0.45
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.42	8.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.762	
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	76,177.82	-1.01	6.21
BIST-30	94,049.66	-1.22	7.57
BIST Bankacılık	126,983.24	-2.02	5.89
FTSE 100 EOD	6,697.37	0.03	7.29
XETRA DAX	9,981.24	-0.85	-7.09
Dow Jones	18,559.01	0.23	6.51
BVSP Bovespa	58,698.06	3.92	35.41
NIKKEI 225	16,723.31	2.06	-12.14
Altın	1,331.73	0.25	25.61

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), beklenildiği üzere faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan düşürerek %8.75'e indirirken, 1 haftalık repo ihale faizini %7.50'de, O/N borçlanma faizini de %7.25'te tuttu.

Yaptığı açıklamada TCMB, yakın dönemde yurt içi gelişmelere bağlı olarak piyasalarda dalgalanmalar yaşandığını ve alınan likidite tedbirlerinin piyasalardaki oynaklığı sınırladığını belirtti.

Aldığı faiz kararını sadeleşme yönünde ölçülü ve temkinli bir adım olarak nitelendiren banka, işlenmemiş gıda ve tütün fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak kısa vadede enflasyonda belirgin bir artış gözlenebileceğini söyledi. Para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini yineleyen TCMB, gerekmesi halinde finansal istikrarı destekleyici likidite tedbirleri alınmaya devam edeceğini aktardı.

25 baz puanlık faiz indirimi sonrasında USD/TRY kuru yükselirken, yurt içi tahvil faizleri de arttı. Karar sonrasında ilk tepki olarak 10 yıllık tahvil faizinde 6 baz puanlık yükseliş yaşandı.

Yurt içinde son günlerde yaşanan olaylar tahvil faizleri üzerinde baskı kurarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin Cuma gününden beri yaklaşık 90 baz puan yükselmesine yol açtı. Bu sabah 10 yıllık tahvilin bileşik faizi çift haneyi gördü.

Hazine dün gerçekleştirdiği ayın son ihalesi olan 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracında %9.18 ortalama bileşik faizle TL 816.5 milyonluk satış yaptı ve böylelikle aylık piyasadan borçlanma öngörüsünün üzerine çıktı. Kira sertifikası ile de TL 907.5 milyon borçlandı.

Bugün yurt içinde MGK ve Bakanlar Kurulu toplantılarından yansımalar ve haber akışı takip edilecek. Belirsizliklere bağlı olarak yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de korunmasını bekliyoruz.

	18/07/2016	19/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.89	8.92	3 ↑
10 yıllık gösterge	9.73	9.89	17 ↑
10-2 yıl getiri farkı	84	97	
TR Eurobond (\$)	18/07/2016	19/07/2016	değişim (US\$)
2025	122.2	120.1	-2.2 ↓
2030	173.7	170.0	-3.7 ↓
2041	111.6	107.4	-4.2 ↓
	18/07/2016	19/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.59	1.56	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	90	86	
CDS (5 yıllık USD)	18/07/2016	19/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	248	272	23.9 ↑
Güney Afrika	250	255	5.9 ↑
Rusya	228	231	2.1 ↑
Brezilya	288	289	0.5 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1010, USD/TRY kuru 3.0250 ve sepet de 3.1760 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Başarısız da olsa darbe girişiminin yarattığı tedirginlik, istikrara ve idam cezasının yeniden gündeme gelmesine dair endişeler, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmek için gözden geçirmeye aldığını açıklaması ve kamu kurumlarında yüksek sayıdaki açığa alınmalar/görevden uzaklaştırmalar, Türkiye varlıkları üzerinde baskı kurmakta.

TCMB'nin dün faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanlık indirmeye gitmesiyle USD/TRY kuru 2.97'den ilk tepki olarak 2.99'a yükseldi.

Yoğun haber akışının olduğu ve kamudan görevden alınmaların yaygınlaştığı dün, akşam saatlerine doğru YÖK'ün tüm devlet ve vakıf üniversitesi dekanlarının istifasını istemesi sonrasında kur hızlı şekilde 3.0 seviyesini aşarak 3.06 ile bu yılın en yüksek seviyesini gördü (bu sabah erken saatlerde kurda 3.0630 seviyesi görüldü). Böylelikle 2015 yılının Eylül ayında görülen tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 3.0750 seviyesine oldukça yaklaşmış oldu.

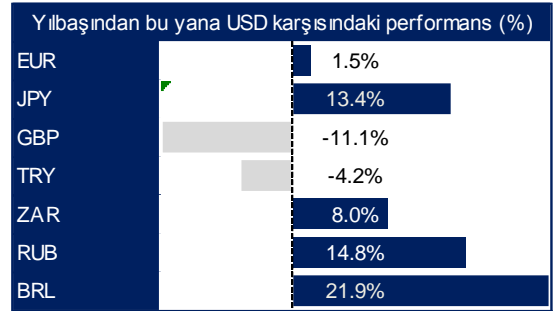
Bugün MGK ve Bakanlar Kurulu toplantısında alınacak kararlar ve haber akışı takip edilecek. Belirsizliklerin olduğu bu ortamda piyasada oynaklığın bir süre daha devam etmesi beklenebilir. Kurda gün içinde 3.0 seviyesinin altına inilebilecekse de, hızlı şekilde sert hareketlerin özellikle yükseliş yönünde görülebileceği dikkate alınmalı.

Dün A.B.D.'de olumlu gelen konut verileri sonrasında USD değer kazandı. USD'nin altı büyük para birimi karşısındaki değerini ölçen USD endeksi bu sabah 97.185 ile son dört ayın en yüksek seviyesine çıkarken, EUR/USD paritesi de 1.10'a yaklaştı. Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı tüketici güven endeksinin açıklanacağı bugün, EUR/USD paritesinin 1.10 seviyesinin üzerinde kalıp kalmayacağı izlenecek.

USDTRY için Destek: 3.0130-3.0000-2.9800-2.9600 Direnç: 3.0400-3.0630-3.0750

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0960-1.0936 Direnç: 1.1050-1.1085-1.1120

Döviz kurları	18/07/2016	19/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1071	1.1021	-0.5%
USD/JPY	106.15	106.11	0.0%
GBP/USD	1.3255	1.3110	-1.1%
USD/TRY	2.9767	3.0420	2.2%
USD/ZAR	14.2300	14.3200	0.6%
USD/RUB	62.82	63.50	1.1%
USD/BRL	3.2522	3.2488	-0.1%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Bir gün önceki sert düşüş sonrasında dün sabah BIST-100 endeksi güne, Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu indirmek için gözden geçirmeye aldığı haberiyle başladı. Ancak gün içinde toparlanma eğilimine giren ve yoğun haber akışını takip eden endeks, akşam saatlerinde kurdaki artışa paralel olarakeksiye geçti ve %1 gerileyerek 76,177.82 puandan kapandı. BIST-100 endeksinde 75,850, 75,430 ve 74,670 puan destek; 77,000, 77,760 ve 78,100 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de olumlu gelen konut verileri nedeniyle USD'nin değer kazanması ve USD'nin altı büyük para birimi karşısındaki hareketlerini takip eden USD endeksinin son dört ayın en yüksek seviyesine çıkması, altın fiyatlarının yatay seyretmesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,329 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,325, US\$ 1,316 ve US\$ 1,313 destek; US\$ 1,339, US\$ 1,342 ve US\$ 1,347 ise direnç seviyeleri.

	18/07/2016	19/07/2016	değişim
BIST-100	76,957.61	76,177.82	-1.01%
BIST-30	95,211.31	94,049.66	-1.22%
XBANK	129,597.82	126,983.24	-2.02%
XUSIN	79,302.32	79,528.38	0.29%
MSCI TR	1,100,487	1,086,962	-1.23%
MSCI EM	103.19	102.69	-0.48%
VIX	12.4	12.0	-3.78%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Temmuz Çarşamba					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-69.43
	-	MGK toplanacak.			
Euro Bölgesi	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-7.3
21 Temmuz Perşembe					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı ikinci el konut satışları	5.4	5.45	5.53
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
22 Temmuz Cuma					
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	-	-	52.8
	11:00	Temmuz ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.8

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

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.”