

- Çin'de yayımlanan Ağustos ayı PMI verisi ülkede imalat sektörünün altı yılı aşkın süredir gördüğü en sert aylık daralmayı yaşadığını gösterirken, zayıf PMI verisi küresel büyümeye dair endişeleri daha da artırdı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi verinin etkisiyle bu sabah %2.05 seviyesine yaklaştı. Siyasi belirsizlik, jeopolitik riskler ve TCMB'nin olası bir faiz adımı için Fed'in politikasını normalleştirmeye başlamasını bekleyebileceği yönündeki algının etkisiyle yurt içi piyasalar genelinde hâkim olan stresli hava dün de korunurken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %11.11 ile 2014 yılının Mart ayından beri gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Bugün USD/TRY kurunda gözlenecek hareketler yurt içi tahvil piyasasında yön belirleyici olacaktır. TRY'de son günlere göre daha ılımlı bir seyir görülmesi durumunda tahvil faizlerindeki sert yükselişin de duraklaması beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Riskli varlıklardaki pozisyonlarını EUR ile fonlamayı tercih eden bazı yatırımcıların bu pozisyonlardan çıkış yaparken EUR'daki kısa pozisyonlarını kapaması, EUR/USD paritesinde dünden itibaren gözlenen sert yükselişte önemli rol oynuyor. EUR/USD paritesinde üzeri en son 2014 yılının Temmuz ayında görülen 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1340 seviyesi güçlü direnç olarak öne çıkıyor. Paritedeki yükselişin normal şartlar altında TRY'ye olumlu yansımaları beklenilecek olsa da, küresel piyasalar genelinde risk algısının yüksek seyretmesine bağlı olarak GOÜ para birimlerinin baskı altında kalması ve Türkiye özelindeki riskler bu yöndeki bir yansımaya şu ana kadar önleyen etkenler. Bugün haftalık repo ihalesinde TL 19 milyarlık dönüşü bulunan TCMB'nin piyasaya haftalık repo faiz oranından ne kadar likidite vereceği USD/TRY kurunun yönü üzerinde etkili olabilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı tüketici güveni	-	-	64.7
Euro Bölgesi	11:00	Markit PMI imalat	52.2	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9150	-0.32
EUR/TRY	3.2793	0.80
EUR/USD	1.1241	1.12
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.76	11.05
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.523	
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	74,681.84	-0.82	-12.88
BIST-30	91,576.82	-0.69	-13.73
BIST Bankacılık	121,911.77	-1.10	-23.30
FTSE 100 EOD	6,367.89	-0.56	-3.02
XETRA DAX	10,432.19	-2.34	6.39
Dow Jones Ind. Ave.	16,990.69	-2.06	-4.67
Nasdaq Bileşik	4,877.49	-2.82	2.99
S&P 500	2,035.73	-2.11	-1.13
NIKKEI 225	20,033.52	-0.94	12.99
Altın	1,152.76	1.65	-2.44

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının Temmuz ayı FOMC karar metnine göre hafif güvercince bulunması ve Fed üyelerinin düşük enflasyona dair kaygılarının gündeme geldiği bir ortamda Temmuz ayı TÜFE artışının da ortalama beklentinin hafif altında kalmasıyla A.B.D. tahvil faizlerinde başlayan gerileme, dün ülkede hisse senedi piyasalarında gözlenen sert satışların da etkisiyle devam etti. Çin'de hız kesen büyümenin küresel talep görünümünü olumsuz etkileyerek emtia fiyatlarını baskı altında tutması enflasyon beklentilerini de aşağı çekerken, gerileyen enflasyon beklentileri tahvil faizlerindeki düşüşte önemli rol oynuyor.

Bu sabah Çin'de yayımlanan Ağustos ayı PMI verisi 47.1 değerini alarak (ortalama beklenti 47.7) ülkede imalat sektörünün altı yılı aşkın süredir gördüğü en sert aylık daralmayı yaşadığını gösterdi. Zayıf PMI verisi küresel büyümeye dair endişeleri daha da artırırken, iki gündür gerileme eğilimi gösteren A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi verinin etkisiyle bu sabah %2.05 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D. tahvil faizlerinde, küresel hisse senedi piyasalarında gözlenen ve yatırımcıların risk azaltma eğilimini yansıtan satışların devam edip etmeyeceği takip edilecek. A.B.D. borsaları başta olmak üzere, hisse senedi piyasalarında görece daha sakin bir seyir izlendiği takdirde, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin en son Nisan ayında altında işlem gördüğü %2 seviyesinin üzerinde kalacağı beklentisindeyiz.

Siyasi belirsizlik, jeopolitik riskler ve TCMB'nin olası bir faiz adımı için Fed'in politikasını normalleştirmeye başlamasını bekleyebileceği yönündeki algının etkisiyle yurt içi piyasalar genelinde hâkim olan stresli hava dün de korunurken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %11.11 ile 2014 yılının Mart ayından beri gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü bu seviyenin hafif altında, %11.05'ten tamamladı.

Artan kredi riski, Türkiye'nin USD cinsi Eurobondlarında da fiyatlara yansıyor. A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi ile benzer vadedeki Türkiye Eurobondlarının faizi arasındaki fark (spread) dün 315 baz puanının üzerine yükselerek son yıllarda görülen en yüksek seviyeye yaklaştı. Türkiye'nin kredi riskine dair bir diğer gösterge olan 5 yıllık USD cinsi CDS (kredi temerrüt takası) primi de tırmanışını sürdürerek dün 287 baz puan seviyesine kadar yükseldi.

Küresel piyasalar genelindeki risk algısı yüksek seyrederken, bugün USD/TRY kurunda gözlenecek hareketler yurt içi tahvil piyasasında yön belirleyici olacaktır. TRY'de son günlere göre daha ılımlı bir seyir görülmesi durumunda tahvil faizlerindeki sert yükselişin de duraklaması beklenebilir.

	19/08/2015	20/08/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.71	11.05	34 ↑
10 yıllık gösterge	10.26	10.29	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-45	-76	

TR Eurobond (\$)	19/08/2015	20/08/2015	değişim (US\$)
2025	116.1	115.9	-0.2 →
2030	162.8	162.4	-0.5 →
2041	100.1	100.2	0.1 →

	19/08/2015	20/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.08	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	147	141	

CDS (5 yıllık USD)	19/08/2015	20/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	273	276	3.3 ↑
Güney Afrika	248	251	3.2 ↑
Rusya	393	401	8.2 ↑
Brezilya	321	324	3.5 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1290, USD/TRY kuru 2.9315, sepet ise 3.1210 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah piyasada işlem hacminin düşük olduğu erken saatlerde 3.00 seviyesinin üzerine yükselen, ancak kısa sürede geri çekilen USD/TRY kurunda günün kalanında dalgalı bir seyir görüldü. Gün içinde 2.99'un üzerini test eden kur, öğleden sonra sert gerileyerek yurt içi piyasanın kapalı olduğu saatlerde 2.8885'e kadar düştü. Son günlerde TRY, Türkiye özelindeki risklerin etkisiyle her ne kadar benzer gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinden olumsuz yönde ayrılmış olsa da, GOÜ para birimleri genelinde de son dönemde baskı altında kaldığı görülüyor. Nitekim MSCI gelişmekte olan ülke para birimleri endeksi de bu sabah beş yılı aşkın süredir gördüğü en düşük seviyede bulunuyor.

Dün güne 1.1150 seviyesinin altında başlayan EUR/USD paritesinde akşam saatlerinde itibaren sert yükseliş gözlenirken, parite bu sabah 1.1295 ile yaklaşık iki aydır gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme USD'ye olumsuz yansırken, EUR'yu destekleyen önemli bir etken, küresel büyümeye ilişkin kaygıların etkisiyle hisse senedi piyasaları ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen satışlar. Son dönemde riskli varlıklardaki pozisyonlarını düşük maliyetler nedeniyle EUR ile fonlamayı tercih eden bazı yatırımcıların bu pozisyonlardan çıkış yaparken EUR'daki fonlama amaçlı kısa pozisyonlarını kapaması, EUR/USD paritesinde dünden itibaren gözlenen sert yükselişte önemli rol oynuyor. EUR/USD paritesinde üzeri en son 2014 yılının Temmuz ayında görülen 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1340 seviyesi güçlü direnç olarak öne çıkıyor.

EUR/USD paritesindeki yükselişin normal şartlar altında TRY'ye olumlu yansımaları beklenebilecek olsa da, küresel piyasalar genelinde risk algısının yüksek seyretmesine bağlı olarak GOÜ para birimlerinin baskı altında kalması ve Türkiye özelindeki riskler bu yöndeki bir yansımaları şu ana kadar önleyen etkenler. Bugün haftalık repo ihalesinde TL 19 milyarlık dönüşü bulunan TCMB'nin piyasaya haftalık repo faiz oranından ne kadar likidite vereceği USD/TRY kurunun yönü üzerinde etkili olabilir.

USDTRY için Destek: 2.9225-2.9060-2.8885 Direnç: 2.9400-2.9600-2.9900

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1200-1.1150 Direnç: 1.1295-1.1335-1.1350

Döviz kurları	19/08/2015	20/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1117	1.1241	1.1%
USD/JPY	123.78	123.38	-0.3%
GBP/USD	1.5678	1.5687	0.1%
USD/TRY	2.9245	2.9150	-0.3%
USD/ZAR	12.8804	12.9327	0.4%
USD/RUB	66.59	67.87	1.9%
USD/BRL	3.4924	3.4559	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	-2.9%
GBP	0.9%
TRY	-20.1%
ZAR	-10.7%
RUB	-14.5%
BRL	-23.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde %2'nin üzerindeeksiye geçerek 73,700 puan seviyesinin altına gerileyen BIST-100 endeksi, öğleden sonra USD/TRY kurunda yaşanan gerilemenin de etkisiyle kayıplarını azalttı. Endeks günü %0.82'lik düşüşle 74,861.84 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,600 ve 72,500 puan destek; 75,000, 75,800 ve 76,650 direnç seviyeleri.

A.B.D. hisse senedi piyasalarında dün sert gerileme gözlemlendi. Günü %2'nin üzerinde düşüşle tamamlayan S&P 500 endeksi Şubat ayından bu yana içinde hareket ettiği yatay bandı aşağı yönlü terk ederken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta dün %2.82 gerileme kaydedildi. Küresel büyümeye dair endişeler ve endeksin 200 günlük basit hareketli ortalamasını kırması dün S&P 500 endeksindeki sert düşüşte rol oynadı.

Çin'de yavaşlayan büyümenin altının güvenilir liman cazibesini ön plana çıkarması, küresel hisse senedi piyasalarındaki zayıf seyir ve A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme altının ons fiyatında son günlerde sert yukarı yönlü harekete yol açmış durumda. Dün US\$ 1,150 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatındaki yukarı yönlü hareket bugün de korunurken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,166 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını test etti. Altının ons fiyatında US\$ 1,152, US\$ 1,137 ve US\$ 1,120 destek; US\$ 1,166, US\$ 1,180 ve US\$ 1,189 direnç seviyeleri.

	19/08/2015	20/08/2015	değişim
BIST-100	75,299.59	74,681.84	-0.82%
BIST-30	92,217.58	91,576.82	-0.69%
XBANK	123,272.89	121,911.77	-1.10%
XUSIN	76,578.30	75,656.97	-1.20%
MSCI TR	1,063,039	1,055,317	-0.73%
MSCI EM	116	114	-2.22%
VIX	15.3	19.1	25.51%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Ağustos Cuma					
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. 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 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.”