

- Yurt içinde yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının öne çıktığı, yurt dışında da veri gündeminin yoğun olduğu bir haftaya giriyoruz. Faiz koridorunun üst bandında 25 baz puanlık faiz indirimi piyasada fiyatlanmış durumda. Piyasanın ancak TCMB'nin 50 baz puanlık indirimine gitmesi ya da indirimlere son vermesi durumunda belirgin bir tepki vermesi beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı yarın 17 Şubat 2021 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine'nin bu ayki TL 4.4 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için yarınki ihalede yaklaşık TL 2.1 milyarlık satış yapması gerekiyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Geçen hafta New York Fed Başkanı Dudley'in açıklamaları sonrasında dün Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in, tam istihdam ve %2'lik enflasyon hedeflerine yaklaşıldığını söylemesi, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceğine yönelik bazı beklentileri destekledi ve USD değer kazandı. Fed funds vadeli işlemlerine göre Aralık ayında Fed'den faiz artırımını geleceğine verilen olasılık da %51'e yükseldi. Bu hafta yurt dışı yoğun veri akışına sahip. A.B.D.'de özellikle dayanıklı mal siparişleri ve 2. çeyrek GSYH büyüme verisi ile Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü konuşması takip edilecek. Bugün EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1230 seviyesi önemli destek. Paritenin bugün ağırlıklı olarak 1.1230-1.1330 bandında işlem görmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda gün içinde 2.9535 direncinin aşılabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	0.16

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	2.9283	0.07
EUR/TRY	3.3164	-0.17
EUR/USD	1.1325	-0.24
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.78	9.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.733	
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	78,145.59	0.22	8.95
BIST-30	96,137.17	0.28	9.96
BIST Bankacılık	131,640.02	0.41	9.78
FTSE 100 EOD	6,858.95	-0.15	9.88
XETRA DAX	10,544.36	-0.55	-1.85
Dow Jones	18,552.57	-0.24	6.47
S&P 500	2,183.87	-0.14	6.85
BVSP Bovespa	59,098.92	-0.11	36.33
NIKKEI 225	16,545.82	0.36	-13.07
Altın	1,341.22	-0.79	26.50

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma gecesi yaptığı açıklamada uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin BBB- olan yatırım yapılabilir kredi notunu teyit ederken, "durağan" olan kredi notunun görünümünü "negatif"e indirdi.

Fitch, Temmuz'daki başarısız darbe girişiminin politik istikrara dair riskleri yükselttiğini belirtti. Darbe dışındaki diğer güvenlik koşullarının da kötüleştiği açıklamada yer aldı. Saldırıların, GDP'nin %3'ünü ve dış gelirin %13'ünü oluşturan turizm sektörüne önemli etkilerinin olduğu aktarıldı.

Piyasada kredi notunun sabit tutulması beklenirken, kredi notunun görünümünün negatif indirilebileceği göz ardı edilmiyordu. Bu nedenle yurt içi tahvil piyasasında buna sebebe bağlı negatif bir hareket görmeyi beklemiyoruz.

Dün yaptığı konuşmada Fed Başkan Yardımcısı Fischer, Fed'in faiz artırımı zamanlamasına dair bir işaret vermemekle birlikte tam istihdam ve %2'lik enflasyon hedeflerine yaklaşıldığını söyledi. New York Fed Başkanı Dudley'in açıklamaları sonrasında Fischer'den gelen bu yorumlar, bu sabah A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesinde de pay sahibi.

26 Ağustos'taki Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konuşması öncesinde bu hafta A.B.D. Hazinesi'nin düzenleyeceği yüklü ihaleler öncesinde portföylerde yer açma amaçlı görülen satışlar da faiz yükselişindeki diğer sebep. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5935 seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının öne çıktığı, yurt dışında da veri gündeminin yoğun olduğu bir haftaya giriyoruz.

Piyasadaki ortalama beklenti, TCMB'nin arka arkaya 6. ayda da faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme oranında indirime gideceği yönünde. 25 baz puanlık indirimle O/N borç verme faizinin %8.50'ye indirilmesi bekleniyor.

25 baz puanlık faiz indirimi piyasada fiyatlanmış durumda. Piyasanın ancak TCMB'nin 50 baz puanlık indirime gitmesi ya da indirimlere son vermesi durumunda belirgin bir tepki vermesi beklenebilir.

Hazine Müsteşarlığı yarın 17 Şubat 2021 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine'nin bu ayki TL 4.4 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için yarınki ihalede yaklaşık TL 2.1 milyarlık satış yapması gerekiyor.

A.B.D.'de imalat endeksi, konut satışları, dayanıklı mal siparişleri, 2. çeyrek GSYH büyüme ve Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi öne çıkıyor. Ayrıca Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü Jackson Hole konferansındaki konuşması da haftanın ilgiyle takip edilecek gelişmesi olacak.

	18/08/2016	19/08/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.00	9.00	0	⇒
10 yıllık gösterge	9.84	9.85	1	⇒
10-2 yıl getiri farkı	84	85		

TR Eurobond (\$)	18/08/2016	19/08/2016	değişim (US\$)	
2025	120.8	120.4	-0.4	⇒
2030	170.9	170.2	-0.6	⇓
2041	110.4	110.0	-0.5	⇒

	18/08/2016	19/08/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.54	1.58	4	⇑
10-2 yıl getiri farkı	83	83		

CDS (5 yıllık USD)	18/08/2016	19/08/2016	değişim (bps)	
Türkiye	245	247	2.3	⇑
Güney Afrika	222	224	2.0	⇑
Rusya	228	230	2.3	⇑
Brezilya	250	252	2.0	⇒

Kaynak: Reuters

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1276, USD/TRY kuru 2.9500 ve sepet de 3.1380 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Geçen hafta New York Fed Başkanı Dudley'in açıklamaları sonrasında dün Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in, tam istihdam ve %2'lik enflasyon hedeflerine yaklaşıldığını söylemesi, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceğine yönelik bazı beklentileri destekledi ve USD değer kazandı.

Fed funds vadeli işlemlerine göre Aralık ayında Fed'den faiz artırımını geleceğine verilen olasılık %51'e yükseldi (geçen hafta %42 idi).

Bu hafta yurt dışı yoğun veri akışına sahip. A.B.D.'de özellikle dayanıklı mal siparişleri ve 2. çeyrek GSYH büyüme verisi ile Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü konuşması takip edilecek.

Bugün EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1230 seviyesi önemli destek. Paritenin bugün ağırlıklı olarak 1.1230-1.1330 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Fitch'in kararı beklentiler dahilinde olduğu için kur üzerinde kalıcı bir etkisi olmadı. USD'nin genel olarak değer kazancı TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmakta. USD/TRY kurunda gün içinde 2.9535 direncinin aşılabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9400-2.9315-2.9265 Direnç: 2.9535-2.9580-2.9650

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1230-1.1200 Direnç: 1.1300-1.1350-1.1380

Döviz kurları	18/08/2016	19/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1352	1.1325	-0.2%
USD/JPY	99.87	100.2	0.3%
GBP/USD	1.3166	1.3074	-0.7%
USD/TRY	2.9263	2.9283	0.1%
USD/ZAR	13.3634	13.5025	1.0%
USD/RUB	63.59	63.90	0.5%
USD/BRL	3.2383	3.2025	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	4.3%
JPY	20.1%
GBP	-11.3%
TRY	-0.5%
ZAR	14.6%
RUB	14.1%
BRL	23.6%

Kaynak: Reuters

**Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia****Görüş:**

BIST-100 endeksinde 77,100, 76,600 ve 76,200 puan destek; 78,190, 78,900 ve 79,400 ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kazanımı altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönde baskı yaratırken, bu sabah US\$ 1,334 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,330, US\$ 1,323 ve US\$ 1,319 destek; US\$ 1,338, US\$ 1,342 ve US\$ 1,352 ise direnç seviyeleri.

	18/08/2016	19/08/2016	değişim
BIST-100	77,970.93	78,145.59	0.22%
BIST-30	95,864.28	96,137.17	0.28%
XBANK	131,102.31	131,640.02	0.41%
XUSIN	81,622.31	81,931.87	0.38%
MSCI TR	1,109,970	1,113,113	0.28%
MSCI EM	105.87	105.07	-0.76%
VIX	11.4	11.3	-0.79%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Ağustos Pazartesi</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	0.16
<b>23 Ağustos Salı</b>					
Türkiye	10:00	Ağustos ayı tüketici güveni	-	-	67.3
	14:00	TCMB 1 Haftalık Repo İhale Faizi (%)	7.50	7.50	7.50
	14:00	TCMB O/N Borç Verme Faizi (%)	8.25	8.75	8.75
	14:00	TCMB O/N Borçlanma Faizi (%)	7.25	7.25	7.25
	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	16:45	Ağustos ayı Markit PMI imalat	-	53	52.9
	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	6	10
	17:00	Temmuz ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-2.9	3.5
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı Markit PMI imalat endeksi	52.2	52.0	52.0
	11:00	Ağustos ayı Markit PMI hizmetler endeksi	52.8	53.0	53.2
	11:00	Ağustos ayı Markit PMI birleşik endeksi	53.0	53.3	53.2
	17:00	Ağustos ayı tüketici güven endeksi	-	-7.7	-7.9
<b>24 Ağustos Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı ikinci el konut satışları	-	5.55	5.57
Almanya	09:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	0.4/1.8	0.4/1.8
<b>25 Ağustos Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	-/-	3.4/0.2	-3.9/-0.4
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	262
Almanya	10:00	Ağustos ayı IFO İş Dünyası	-	-	108.3
<b>26 Ağustos Cuma</b>					
Türkiye	14:00	Ağustos ayı reel kesim güven endeksi	-	-	106.3
	14:00	Ağustos ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	-	75.7
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	-	1.2	1.2
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	90.6	90.4
	-	Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konuşması			
İngiltere	11:30	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.6/2.2	-	0.6/2.2

0.6/2.2YY: Yıllık ortalamaya 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](mailto: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.”