

- Hazine Müsteşarlığı'nın tahvil ihracı ve TCMB PPK toplantı kararı öne çıkıyor. PPK toplantısına dair piyasadaki ortalama beklenti, TCMB'nin arka arkaya 6. ayda da faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme oranında indirim gideceği yönünde. Tahvil piyasasının, faiz indirimi yapılmaması veya beklentinin üzerinde indirim gidilmesi halinde tepki vermesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Döviz piyasaları, 26 Ağustos'ta Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole toplantısındaki konuşmasına odaklandı. Yellen, Fed'in Temmuz açıklamasında yaptığı gibi faiz artırımını için acele edilmeyeceği alt mesajını mı tekrarlayacak, yoksa Fed yetkililerinden Dudley, Lockhart ve Fischer gibi faiz artırımının çok da uzak olmadığı sinyali mi verecek? Piyasalar bu konuda kararsız. TCMB PPK toplantısında faiz indirimi gelmemesi veya faiz indiriminin piyasanın 25 baz puanlık ortalama beklentisinin üzerinde gelmesi halinde USD/TRY kurunda nispeten belirgin bir hareket görülebilir. USD/TRY kurunda, 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamaların birleştiği 2.9270 seviyesinin güçlü destek olduğunu düşünüyoruz. Öne çıkan direncin ise 50 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 2.9535 seviyesi olduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	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.	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	6	10
Euro Bölgesi	11:00	Ağustos ayı Markit PMI imalat endeksi	52.2	52.0	52.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
USD/TRY	2.9409	0.43		-0.25	8.68
EUR/TRY	3.3293	0.39		-0.37	9.55
EUR/USD	1.1315	-0.09		-0.70	9.01
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik			
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.17			
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.798				
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25			
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50			
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.75			
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING					
BIST-100	77,953.27			-0.25	8.68
BIST-30	95,780.96			-0.37	9.55
BIST Bankacılık	130,721.05			-0.70	9.01
FTSE 100 EOD	6,828.54			-0.44	9.39
XETRA DAX	10,494.35			-0.47	-2.31
Dow Jones	18,529.42			-0.12	6.34
S&P 500	2,182.64			-0.06	6.79
BVSP Bovespa	57,781.24			-2.23	33.29
NIKKEI 225	16,598.19			0.32	-12.80
Altın	1,338.27			-0.22	26.22

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Pazar günü Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in, Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair bir işaret vermemekle birlikte tam istihdam ve %2'lik enflasyon hedeflerine yaklaşıldığını söylemesi, dün sabah A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte etkiliydi. Dün gün içinde yükselişini geri veren A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5390 seviyesinden kapanırken, bu sabah %1.55 seviyesine yakın seyrediyor.

A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği kısa ve orta vadeli tahvil ihaleleriyle toplam US\$ 88 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor. Bugün gerçekleştireceği 2 yıllık tahvil ihalesinde US\$ 26 milyarlık satış yapılması planlanıyor. A.B.D. tahvil faizleri bir taraftan Hazine ihalesine gelecek talebe odaklanırken, diğer taraftan da Cuma günü konuşmasında Fed Başkanı Yellen'in faiz artırımının zamanlamasına dair bir mesaj verip vermeyeceğine yönelik beklentilerle yön buluyor.

Bugün A.B.D.'de Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi ve Temmuz ayı yeni konut satışları verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Ağustos ayı Markit PMI imalat endeksi ile tüketici güven endeksi yayımlanacak.

Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli, sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı kararı öne çıkıyor. Hazine'nin Ağustos ayındaki TL 4.4 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için bugünkü ihalede yaklaşık TL 2.1 milyarlık satış yapması gerekmekte.

PPK toplantısına dair ise piyasadaki ortalama beklenti, TCMB'nin arka arkaya 6. ayda da faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme oranında indirimle gideceği yönünde. 25 baz puanlık indirimle O/N borç verme faizinin %8.50'ye indirilmesi bekleniyor. Tahvil piyasasının, faiz indirimi yapılmaması veya beklentinin üzerinde indirimle gidilmesi halinde tepki vermesi beklenebilir.

	19/08/2016	22/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.00	9.17	17 ↑
10 yıllık gösterge	9.85	9.87	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	85	70	

TR Eurobond (\$)	19/08/2016	22/08/2016	değişim (US\$)
2025	120.4	119.8	-0.6 ↓
2030	170.2	169.3	-0.9 ↓
2041	110.0	109.3	-0.7 ↓

	19/08/2016	22/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.58	1.54	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	83	80	

CDS (5 yıllık USD)	19/08/2016	22/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	247	248	1.2 →
Güney Afrika	224	224	-0.1 →
Rusya	230	235	4.7 ↑
Brezilya	252	254	2.0 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1335, USD/TRY kuru 2.9365 ve sepet de 3.1320 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Döviz piyasaları 26 Ağustos'ta Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole toplantısındaki konuşmasına odaklandı. Yellen, Fed'in Temmuz açıklamasında yaptığı gibi faiz artırımı için acele edilmeyeceği alt mesajını mı tekrarlayacak, yoksa geçen hafta Fed yetkililerinden Dudley, Lockhart ve Fischer gibi faiz artırımının çok da uzak olmadığı sinyalini mi verecek? Piyasalar bu konuda kararsız.

Her ne kadar A.B.D.'de bu hafta veri gündemi yoğun olsa da, dayanıklı mal siparişlerinin ve büyüme verisinin öne çıktığını, esas beklenen gündem başlığının ise Yellen'in konuşması olduğunu söyleyebiliriz.

Son günlerde EUR/USD paritesini kalıcı olarak 1.1250-1.1350 bandının dışına itecek bir gelişme yaşanmadıysa da, Yellen'in Cuma günü konuşmasında Fed'in Temmuz ayındaki açıklamasına paralel bir ton benimsemesi halinde EUR/USD paritesinin 1.14'ü test etme olasılığı olduğunu düşünüyoruz.

TCMB PPK toplantısında faiz indirimi gelmemesi veya faiz indiriminin piyasanın 25 baz puanlık ortalama beklentisinin üzerinde gelmesi halinde USD/TRY kurunda nispeten belirgin bir hareket görülebilir. USD/TRY kurunda, 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamaların birleştiği 2.9270 seviyesinin güçlü destek olduğunu düşünüyoruz. Öne çıkan direncin ise 50 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 2.9535 seviyesi olduğunu söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9270-2.9200 Direnç: 2.9400-2.9535-2.9580

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1260-1.1230 Direnç: 1.1375-1.1400-1.1420

Döviz kurları	19/08/2016	22/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1325	1.1315	-0.1%
USD/JPY	100.2	100.32	0.1%
GBP/USD	1.3074	1.3137	0.5%
USD/TRY	2.9283	2.9409	0.4%
USD/ZAR	13.5025	13.5687	0.5%
USD/RUB	63.90	64.78	1.4%
USD/BRL	3.2025	3.2005	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.2%
JPY	19.9%
GBP	-10.9%
TRY	-1.0%
ZAR	14.0%
RUB	12.5%
BRL	23.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün petrol fiyatları gerilerken, A.B.D. hisse senedi piyasalarında yatay bir seyir gözlemlendi. BIST-100 endeksindeki kayıp %0.25 olurken, endekste 77,100, 76,600 ve 76,200 puan destek; 78,200, 78,900 ve 79,400 ise direnç seviyeleri.

Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceğine dair bazı beklentilerin, Fed üyeleri Dudley, Lockhart ve Fischer tarafından geçen hafta yapılan yorumlardan destek bulması üzerine altının ons fiyatı baskı altında kaldı. Bu sabah US\$ 1,339 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,335, US\$ 1,331 ve US\$ 1,328 destek; US\$ 1,342, US\$ 1,345 ve US\$ 1,352 ise direnç seviyeleri.

	19/08/2016	22/08/2016	değişim
BIST-100	78,145.59	77,953.27	-0.25%
BIST-30	96,137.17	95,780.96	-0.37%
XBANK	131,640.02	130,721.05	-0.70%
XUSIN	81,931.87	82,156.86	0.27%
MSCI TR	1,113,113	1,108,997	-0.37%
MSCI EM	105.07	104.86	-0.20%
VIX	11.3	12.3	8.20%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Ağustos Salı					
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
24 Ağustos Çarşamba					
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
25 Ağustos Perşembe					
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
26 Ağustos Cuma					
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: 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.”