

- Küresel piyasalar genelinde etkili olan risk azaltma eğilimi hisse senetleri ve gelişmekte olan ülke varlıklarından çıkışa yol açarken, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerinde alım gözleniyor. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.0 seviyesinin altına gerilemiş durumda. Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair beklentileri şekillendirecek gelişmeler ve A.B.D./Çin hisse senedi piyasalarındaki seyir bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinde yön belirleyici olacak. Yurt içinde siyasi belirsizliğin korunduğu ve küresel risk algısının yüksek seyrettiği mevcut ortamda İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bugün %11 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Küresel piyasalar genelinde gözlenen risk azaltma eğilimi gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakırken, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentinin zayıflaması ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oluyor. Cuma günü, 2014 yılının Temmuz ayından bu yana ilk defa 200 günlük basit hareketli ortalamasının (1.1340) üzerine yükseldikten sonra yukarı yönlü seyrini haftanın ilk gününde de koruyan EUR/USD paritesinde sabah erken saatlerde 1.15 seviyesi test edildi USD/TRY kuru bu sabah 2.95 seviyesinde seyrederken, TRY USD karşısında geçen haftanın kapanışına göre yaklaşık %1 ekside. Küresel hisse senedi piyasalarındaki sert satışları devam ettiği takdirde, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin baskı altında kalması beklenebilir (**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	0.05	-	0.0762
	22:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması	-	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9177	0.09
EUR/TRY	3.3252	1.40
EUR/USD	1.1387	1.30
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.84	11.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.461	
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	73,797.77	-1.18	-13.91
BIST-30	90,442.85	-1.24	-14.80
BIST Bankacılık	120,546.91	-1.12	-24.16
FTSE 100 EOD	6,187.65	-2.83	-5.76
XETRA DAX	10,124.52	-2.95	3.25
Dow Jones Ind. Ave.	16,459.75	-3.12	-7.65
Nasdaq Bileşik	4,706.04	-3.52	-0.63
S&P 500	1,970.89	-3.19	-4.27
NIKKEI 225	19,435.83	-2.98	9.62
Altın	1,160.65	0.68	-1.77

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel piyasalarda son günlerde yön belirleyici olan iki konu, Çin'deki ekonomik yavaşlamaya ve dolayısıyla küresel büyümeye dair endişelerin Cuma sabahı açıklanan zayıf PMI imalat verisinin de etkisiyle artması ve piyasa katılımcıları tarafından Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın azalması. Çin'de iktisadi faaliyetin yavaşladığını düşündüren veri akışı küresel talep görünümü açısından olumsuz sinyaller vererek emtia fiyatlarını baskı altında tutarken, zayıf emtia fiyatlarının enflasyon beklentilerini aşağı çekmesi ve küresel büyümeye dair kaygıların risk algısını artırması da faiz artırımını konusunda Fed'in elini zayıflatıyor. Dolayısıyla, piyasaların gündemindeki iki konu olan Çin'deki duraklama ve Fed'in faiz artırımına dair belirsizliğin birbiriyle yakından ilgili olduğunu söylemek de mümkün.

Küresel piyasalar genelinde etkili olan risk azaltma eğilimi hisse senetleri ve gelişmekte olan ülke varlıklarından çıkışa yol açarken, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerinde alım gözleniyor. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.0 seviyesinin altına gerilemiş durumda. Fed'in faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair beklentileri şekillendirecek gelişmeler ve A.B.D./Çin hisse senedi piyasalarındaki seyir bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinde yön belirleyici olacak. Bu nedenle, Fed üyeleri

Lockhart (bu akşam) ve Dudley'in (Çarşamba) yapacağı konuşmalar yakından takip edilecek. Fed'e dair beklentiler açısından değerlendirildiğinde haftanın öne çıkan gelişmesi ise bu sene Fed Başkanı'nın konuşmayacağı Jackson Hole sempozyumunda, Başkan Yardımcısı Fischer'in hafta sonu yapacağı A.B.D.'de enflasyon gelişmeleri başlıklı konuşmasında vereceği mesajlar olacak.

Küresel piyasalar açısından haftanın ekonomik veri gündemine gelecek olursak; A.B.D.'de öne çıkan veriler Çarşamba günü yayımlanacak Temmuz ayı dayanıklı tüketim mal siparişleri ve Perşembe günü açıklanacak güncellenmiş 2. çeyrek GSYH büyümesi. Piyasadaki ortalama beklenti, A.B.D. GSYH büyümesinin %2.3'ten %3'e revize edileceği yönündeyken, ING'nin beklentisi piyasa geneline göre biraz daha olumlu.

Yurt içinde tahvil faizlerinde geçen hafta genelinde gözlenen yükseliş, haftanın son gününde yavaşlayarak da olsa korundu. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ertesi gün valörlü işlemlerde %11.15 seviyesine kadar yükselirken, gösterge tahvilin bileşik faizinde son bir ayda kaydedilen yükseliş 150 baz puana yaklaştı. Bir süredir piyasaya haftalık repo ihale faiz oranından verdiği fonlamanın miktarını azaltarak likidite kanalıyla sıkılaştırmaya giden ve geçen hafta sonuçlanan Para Politikası Kurulu toplantısı sonrasında bu sıkılaştırmanın dozunu artıracığının sinyalini veren TCMB'nin bu haftaki likidite uygulamaları piyasada yakından izlenecek. Yurt içinde siyasi belirsizliğin korunduğu ve küresel risk algısının yüksek seyrettiği mevcut ortamda İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bugün %11 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz.

	19/08/2015	20/08/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.05	11.13	8 ↑
10 yıllık gösterge	10.29	10.27	-2 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-76	-86	

TR Eurobond (\$)	19/08/2015	20/08/2015	değişim (US\$)
2025	115.9	116.4	0.5 ↑
2030	162.4	163.3	1.0 ↑
2041	100.2	100.9	0.8 ↑

	19/08/2015	20/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.08	2.05	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	141	142	

CDS (5 yıllık USD)	19/08/2015	20/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	276	282	6.3 ↑
Güney Afrika	251	261	10.0 ↑
Rusya	401	425	24.0 ↑
Brezilya	324	343	19.0 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1430, USD/TRY kuru 2.9475, sepet ise 3.1575 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel piyasalar genelinde gözlenen risk azaltma eğilimi gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakırken, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentinin zayıflaması ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden oluyor. Yatırımcılar USD'deki uzun pozisyonlarını azaltırken, EUR ve JPY gibi düşük maliyetli para birimleri ile fonlanan bazı pozisyonların risk azaltma eğiliminin etkisiyle kapatılması bu para birimlerini destekliyor.

Cuma günü, 2014 yılının Temmuz ayından bu yana ilk defa 200 günlük basit hareketli ortalamasının (1.1340) üzerine yükseldikten sonra yukarı yönlü seyrini haftanın ilk gününde de koruyan EUR/USD paritesinde sabah erken saatlerde 1.15 seviyesi test edildi. EUR/USD paritesi böylece Şubat ayından bu yana kaydettiği en yüksek seviyeyi görürken, USD'nin son dört işlem gününde EUR karşısındaki kaybı %3.5'i geçti. Cuma gününden itibaren sert gerileyen USD/JPY paritesinde ise bu sabah 120.72 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalama seviyesi test edildi.

Döviz kurları	19/08/2015	20/08/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1241	1.1387	1.3%	↑
USD/JPY	123.38	122.01	-1.1%	↓
GBP/USD	1.5687	1.5695	0.1%	↑
USD/TRY	2.9150	2.9177	0.1%	↑
USD/ZAR	12.9327	12.9655	0.3%	↑
USD/RUB	67.87	69.04	1.7%	↑
USD/BRL	3.4559	3.4993	1.3%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.9%
JPY	-1.8%
GBP	1.0%
TRY	-20.1%
ZAR	-11.0%
RUB	-15.9%
BRL	-24.1%

Kaynak: Reuters

Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin yeniden fiyatlanması USD'ye olumsuz yansıda da, Çin ekonomisinin yavaşlamasına ilişkin kaygıların etkisiyle emtia fiyatlarında gözlenen gerileme ve aynı kaygının etkisiyle küresel piyasalar genelinde gözlenen risk azaltma eğilimi, gelişmekte olan/emtia üreticisi ülke para birimlerinde satıcılı seyre yol açıyor. En belirgin değer kaybı ekonomileri gerileyen emtia fiyatlarından doğrudan olumsuz etkilenen AUD, CAD ve RUB gibi emtia üreticisi ülke para birimlerinde görülürken, TRY, ZAR ve INR gibi küresel risk iştahındaki dalgalanmalara karşı hassas konumdaki para birimleri de baskı altında.

EUR'nun USD karşısında güçlenmesi, petrol fiyatları başta olmak üzere düşen emtia fiyatları ve Fed'in faiz artırımının yılsonundan önce yapılmayacağı yönündeki beklentinin güçlenmesi her ne kadar TRY için görece olumlu sayılabilecek olsa da, küresel piyasalar genelinde yüksek seyreden risk algısının yanı sıra Türkiye özelinde siyasi belirsizliğin ve jeopolitik risklerin korunması bu gelişmelerin TRY'ye yansımalarını engelliyor. Nitekim, 50:50 EUR:USD döviz sepeti bu sabah 3.2051, EUR/TRY kuru ise 3.4270 ile yeni rekor seviyesini gördü. USD/TRY kuru bu sabah 2.95 seviyesinde seyrederken, TRY USD karşısında geçen haftanın kapanışına göre yaklaşık %1 ekside. Küresel hisse senedi piyasalarındaki sert satışları devam ettikçe, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin baskı altında kalması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9060-2.8885 Direnç: 2.9650-2.9800-3.0000

EURUSD için Destek: 1.1400-1.1365-1.1330 Direnç: 1.1470-1.1500-1.1550

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Çin borsalarında geçen haftanın son günlerinde görülen sert satışlar, emeklilik fonlarının hisse senedi alımı yapmasını mümkün kılan düzenlemenin resmi ve kalıcı hale getirilmesi yönündeki destekleyici adıma karşın haftanın ilk gününde de devam ediyor. CSI endeksi %8'e yakın ekside seyrederken, bazı yatırımcıların beklentisinin aksine Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin hafta sonu zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitmemesi sert satışlarda rol oynayan bir etken.

Çin odaklı kaygılar, küresel hisse senedi piyasalarına olumsuz yansırken A.B.D. borsalarında geçen haftanın son günlerinde son yılların en sert düşüşü kaydedildi. Cuma gününü %3.19 ekside tamamlayan S&P 500 endeksinde son iki işlem gününde yaşanan düşüş %5'in üzerinde. A.B.D.'de yatırımcıların risk algısına dair önemli bir gösterege olan CBOE volatilité endeksi VIX Cuma günü 28 seviyesinin üzerine yükselerek 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. VIX endeksinin yükselmesi, opsiyon piyasasında hisse senetlerindeki oynaklığın artacağına fiyatlandığına işaret ediyor.

Küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz seyrin etkisi BIST-100 endeksinde de hissedilirken, endeks Cuma gününü %1.18'lik düşüşle 73,797.77 puan seviyesinden tamamladı. Endekste geçen hafta kaydedilen gerileme ise %4.5 oldu. Bugün güne sert düşüşle başlayan BIST-100 endeksinde 72,200, 71,500 ve 70,000 puan destek; 73,000, 73,500 ve 74,000 direnç seviyeleri.

Çin'in büyümesine dair endişeler ve petrol arzının yüksek seyretmeye devam edeceği beklentisi petrol fiyatlarını baskı altında bırakırken, brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 44.05 ile 2009 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Emtia fiyatları genelinde zayıf seyr izlenirken, küresel piyasalarda risk algısının artmış olması altının ons fiyatını sınırlı ölçüde de olsa destekliyor. Cuma günü test ettiği US\$ 1,166 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını bu sabah da aşamayan altının ons fiyatı US\$ 1,153 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,150, 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	74,681.84	73,797.77	-1.18%
BIST-30	91,576.82	90,442.85	-1.24%
XBANK	121,911.77	120,546.91	-1.12%
XUSIN	75,656.97	74,929.83	-0.96%
MSCI TR	1,055,317	1,042,394	-1.22%
MSCI EM	114	110	-3.04%
VIX	19.1	28.0	46.45%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Ağustos Pazartesi					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.05	-	0.0762
	22:30	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması	-	-	-
25 Ağustos Salı					
Türkiye	14:30	Ağustos ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	75.9
	14:30	Ağustos ayı reel kesim güven endeksi	-	-	105.4
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	93.5	93	90.91
	17:00	Ağustos ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	5	8	13
Almanya	09:00	2015 yılı 2.çeyrek GSYH büyüme verisi	-	-	0.4
	11:00	Ağustos ayı IFO - İş dünyası görünümü	107.7	107.5	108
	11:00	Ağustos ayı IFO - İş dünyası beklentisi	102	102	102.4
	11:00	Ağustos ayı IFO - Mevcut durum	113.7	113.9	113.9
26 Ağustos Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Temmuz ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-0.7	-0.5	3.4
	15:30	Temmuz harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.0	0.2	0.6
27 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	3.0	3.3	2.3
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	270	-	277
	17:00	Temmuz ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.8	1.0	-1.78
	18:00	Kansas City Fed Endeksi	-6	-	-7
Euro Bölgesi	14:00	ECB üyesi Coure'nin konuşması			
Küresel	-	Jackson Hole ekonomik sempozyumu başlayacak			
28 Ağustos Cuma					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı kişisel tüketim hacemaları endeksi (aylık %)	-	0.1	0.2
	15:30	Temmuz ayı kişisel gelirler (aylık %)	-	0.4	0.4
	15:30	Temmuz ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-	0.4	0.2
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	93.3	92.9
Almanya	15:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	-	-	0.2

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 dayanarak 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.”