

- Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu, beklentilerle uyumlu olarak faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan indirerek %8.50'ye düşürdü. Para politikasında sadeleştirilmenin sonuna ne zaman gelineceğine dair bir referans vermeyen ve faiz indirim sürecine devam edileceğini düşündüren TCMB açıklamasının piyasadaki etkisi sınırlı oldu. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı ikinci el konut satışları dışında önemli bir veri bulunmuyor. Yurt içi tahvil faizlerinin, USD/TRY kurundaki harekete paralel olarak bu sabah güne sınırlı yükselişe başlaması beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü Jackson Hole'daki konuşmasında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir sinyal verip vermeyeceği piyasalarca sorgulanırken, EUR/USD paritesinin yeniden 1.13 seviyesinin altına zorlandığı görülüyor. EUR/USD paritesinin bugün de 1.1250-1.1350 bandı içinde hareket etmesini bekliyoruz. Hem paritedeki düşüşü hem de Suriye konulu haber akışını izleyen USD/TRY kuru ise bu sabah erken saatlerde 2.96 seviyesi denedi. Kurda 2.9550 ve 2.9420 seviyesi destek, 2.9665 ve 2.9790 seviyeleri de direnç. **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı ikinci el konut satışları	-	5.55	5.57

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9485	0.26
EUR/TRY	3.3378	0.26
EUR/USD	1.1303	-0.11
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.689	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,333.61	-0.79	7.82
BIST-30	95,032.13	-0.78	8.70
BIST Bankacılık	129,881.55	-0.64	8.31
FTSE 100 EOD	6,868.51	0.59	10.03
XETRA DAX	10,592.88	0.94	-1.40
Dow Jones	18,547.30	0.10	6.44
S&P 500	2,186.90	0.20	6.99
BVSP Bovespa	58,020.03	0.41	33.84
NIKKEI 225	16,497.36	-0.61	-13.33
Altın	1,337.35	-0.07	26.14

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), beklentilerle uyumlu olarak faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan indirerek %8.50'ye düşürdü. Yapılan açıklamada, turizm sektöründeki gelişmelerin cari denge üzerinde kısa süreli olumsuz etki yapması beklenirken, dış ticaret hadlerindeki gelişmelerin gecikmeli etkilerinin ve tüketici kredilerinin ılımlı seyrinin cari dengedeki iyileşmeyi desteklediği yer aldı. İç talebin büyümeye verdiği pozitif katkının bir miktar yavaşladığı belirtildi.

TCMB, Temmuz ortasında yaşanan yurt içi gelişmelerin piyasalar üzerindeki olumsuz etkisinin, küresel risk iştahındaki artış ve alınan tedbirler sayesinde büyük ölçüde geri alındığını belirtti. İşlenmemiş gıda fiyatlarının kısa vadede aşağı yönlü düzeltme yapabileceği öngörüsü de açıklamada yer aldı. TCMB, para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini tekrarladı.

Para politikasında sadeleştirmenin sonuna ne zaman gelineceğine dair bir referans vermeyen ve faiz indirim sürecine devam edileceğini düşündüren TCMB açıklaması sonrasında 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 7 baz puan düşerek %9.77'e kadar geriledikten sonra %9.79 ile günü tamamladı.

Fed Başkanı Yellen'in Cuma günkü konuşması beklenirken, dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği ve US\$ 26 milyarlık satış yaptığı 2 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep geldi. A.B.D. Hazinesi bugün de 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık satış yapmayı planlıyor.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı ikinci el konut satışları dışında önemli bir veri bulunmuyor. Yurt içi tahvil faizlerinin, USD/TRY kurundaki harekete paralel olarak bu sabah güne sınırlı bir yükselişle başlaması beklenebilir.

	22/08/2016	23/08/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.17	9.17	0
10 yıllık gösterge	9.87	9.79	-8
10-2 yıl getiri farkı	70	62	
TR Eurobond (\$)	22/08/2016	23/08/2016	değişim (US\$)
2025	119.8	120.9	1.2
2030	169.3	170.8	1.5
2041	109.3	110.6	1.3
	22/08/2016	23/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.54	1.55	1
10-2 yıl getiri farkı	80	79	
CDS (5 yıllık USD)	22/08/2016	23/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	248	240	-7.9
Güney Afrika	224	230	5.8
Rusya	235	229	-5.3
Brezilya	254	254	0.2

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1295, USD/TRY kuru 2.9595 ve sepet de 3.1490 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

TCMB'nin bir önceki açıklamasında yer verdiği piyasalardaki gelişmelerin yakından takip edilerek gerekmesi halinde finansal istikrarı destekleyici likidite tedbirlerinin alınmaya devam edileceği cümlesini çıkartması ve para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini tekrarlaması olumlu bulunurken, karar sonrasında USD/TRY kuru 2.9398 seviyesinden 2.93 seviyesinin altına geriledi, ancak ilerleyen saatlerde bu düşüş geri verildi.

Para politikasında sadeleştirmenin sonuna ne zaman gelineceğine dair bir referans vermeyen, yurt içi ve küresel gelişmeleri yakından izleyen TCMB'nin, sadeleştirmeyi tamamlaması birkaç ay daha alabilirmiş gibi görünüyor.

Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü Jackson Hole'daki konuşmasında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir sinyal verip vermeyeceği piyasalarca sorgulanırken, EUR/USD paritesinin yeniden 1.13 seviyesinin altına zorladığı görülüyor.

Hem paritedeki düşüşü hem de Suriye konulu haber akışını izleyen USD/TRY kuru ise bu sabah 2.96 seviyesini aştı. Kurda 2.9550 ve 2.9420 seviyesi destek, 2.9665 ve 2.9790 seviyeleri de direnç.

Dün A.B.D.'de açıklanan Markit PMI imalat verisi 52.1 ile 52.6 olan ortalama beklentinin altında geldi. Richmond Fed imalat endeksi de -11 değerini alırken (beklenti: +6), konut satışları ise %2'lik düşüş beklentisine karşın %12.4 arttı. Karışık gelen A.B.D. verilerinin EUR/USD paritesi üzerinde belirgin bir etkisi olmadı.

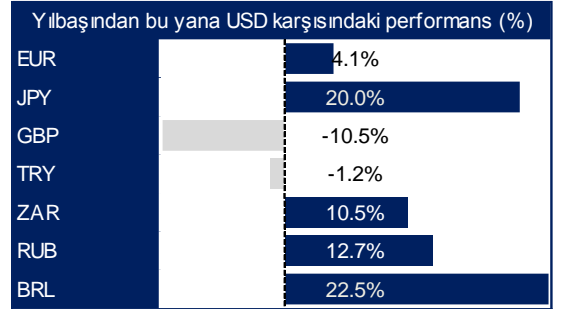
Bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı ikinci el konut satışları dışında önemli bir veri bulunmuyor. Haftanın kalanında A.B.D.'nin veri gündemi açısından yarınki dayanıklı mal siparişleri ve Cuma günkü 2. çeyrek GSYH büyüme verisi öne çıkıyor. Ancak haftanın merak edilen gündem maddesi elbette ki Cuma günü Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole toplantısındaki konuşması olacak.

EUR/USD paritesinin bugün de 1.1250-1.1350 bandı içinde hareket etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9550-2.9420-2.9300 Direnç: 2.9665-2.9790-2.9860

EURUSD için Destek: 1.1285-1.1265-1.1225 Direnç: 1.1320-1.1350-1.1380

Döviz kurları	22/08/2016	23/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1315	1.1303	-0.1%
USD/JPY	100.32	100.23	-0.1%
GBP/USD	1.3137	1.3191	0.4%
USD/TRY	2.9409	2.9485	0.3%
USD/ZAR	13.5687	13.9950	3.1%
USD/RUB	64.78	64.65	-0.2%
USD/BRL	3.2005	3.2325	1.0%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 77,100, 76,600 ve 75,800 puan destek; 78,100, 78,900 ve 79,400 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı, Yellen'in konuşması öncesinde yatay bant aralığında hareket ediyor. Bu sabah US\$ 1,336 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,332, US\$ 1,328 ve US\$ 1,323 destek; US\$ 1,341, US\$ 1,344 ve US\$ 1,352 ise direnç seviyeleri.

	22/08/2016	23/08/2016	değişim
BIST-100	77,953.27	77,333.61	-0.79%
BIST-30	95,780.96	95,032.13	-0.78%
XBANK	130,721.05	129,881.55	-0.64%
XUSIN	82,156.86	81,227.55	-1.13%
MSCI TR	1,108,997	1,097,599	-1.03%
MSCI EM	104.86	105.93	1.02%
VIX	12.3	12.4	0.90%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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 oran 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.”