

- Bu sabah, küresel hisse senedi piyasalarındaki sert düşüşün durması ve petrol fiyatlarının da dün kaydedilen düşük seviyelerden hafif yükselmesiyle oluşan tablo, son günlerde Çin'de yavaşlayan büyümeye dair endişelerin etkisiyle yükselen risk algısının normalleşmeye başlamış olabileceğini gösteriyor. Dün güvenilir liman alımlarının etkisiyle % 1.9015 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.03 seviyesinin hafif altında seyrediyor. A.B.D. borsaları bugün yönünü yeniden aşağı çevirmediği takdirde 10 yıllık tahvil faizinin %2.0 seviyesinin üzerinde tutunacağı beklentisindeyiz. Bugün küresel piyasalardaki dalgalanma yerini daha sakin bir seyre bıraktığı takdirde, yurt içi tahvil piyasasında da faizlerin nispeten yatay hareket edebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesi dün 1.1712 ile Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselirken, son yıllardaki en sert gün içi hareketlerinden birini kaydeden USD/JPY paritesinde 120.7 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamanın da kırılmasıyla 116.18 seviyesi görüldü. Fed'den gelecek faiz adımının zamanlamasına dair belirsizliğin yanı sıra düşük maliyetli EUR ve JPY para birimleriyle fonlanan bazı hisse senedi/tahvil/döviz pozisyonlarının kapatılması neticesinde doğan talep de bu para birimlerini destekledi. EUR/USD ve USD/JPY paritelerinde dün görülen sert hareketler bu sabah itibarıyla kısmen geri verilirken, EUR/USD paritesinde dün kırılan 1.15 destek, USD/JPY paritesinde ise 200 günlük ortalamanın bulunduğu 120.7 seviyesi direnç olarak öne çıkıyor (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	11:00	Ağustos ayı IFO - İş dünyası görünümü	107.7	107.5	108

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9411	0.80
EUR/TRY	3.4143	2.68
EUR/USD	1.1618	2.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.02	11.32
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.5756	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	71,341.95	-3.33	-16.77
BIST-30	87,545.43	-3.20	-17.53
BIST Bankacılık	117,227.20	-2.75	-26.24
FTSE 100 EOD	5,898.87	-4.67	-10.16
XETRA DAX	9,648.43	-4.70	-1.60
Dow Jones Ind. Ave.	15,871.35	-3.57	-10.95
Nasdaq Bileşik	4,526.25	-3.82	-4.43
S&P 500	1,893.21	-3.94	-8.05
NIKKEI 225	18,540.68	-4.61	4.57
Altın	1,154.65	-0.52	-2.28

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Çin ve Japonya hariç Asya ülkeleri genelinde hisse senedi endeksleri bu sabah hafif artıda seyrederken, dün gün içindeki sert kayıplarını kapanışta azaltan S&P 500 endeksine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde fiyatlamalar A.B.D. borsalarında bugün nispeten daha pozitif bir seyir görülebileceğine işaret ediyor. Bu sabah, hisse senedi piyasalarındaki sert düşüşün durması ve petrol fiyatlarının da dün kaydedilen düşük seviyelerden hafif yükselmesiyle oluşan tablo, küresel piyasalar genelinde son günlerde Çin'de yavaşlayan büyümeye dair endişelerin etkisiyle yükselen risk algısının normalleşmeye başlıyor olabileceğini gösteriyor. Ancak Çin borsalarındaki düşüş hız kesmeden konunun gündemden fazla uzaklaşmaması da beklenmemeli.

Dün güvenilir liman alımlarının etkisiyle % 1.9015 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.03 seviyesinin hafif üzerinde seyrediyor. A.B.D. borsaları bugün yönünü yeniden aşağı çevirmediği takdirde 10 yıllık tahvil faizinin %2.0 seviyesinin üzerinde tutunacağı beklentisindeyiz.

A.B.D.'de düşen emtia fiyatlarının enflasyon beklentilerini aşağıya çekmesi ve güvenilir liman alımları uzun vadeli tahvil faizlerinde son günlerde kaydedilen gerilemede rol oynarken, Fed'den gelecek olası faiz

artırımına dair beklentilerin yeniden fiyatlanması tahvil getiri eğrisinin kısa ucunda faizlerin gerilemesinde etkili. Geçen hafta ortalarında %0.70 seviyesinin üzerinde seyreden A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün %0.53 seviyesine kadar geriledikten sonra bu sabah %0.60 seviyesine yakın hareket ediyor. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalar piyasa katılımcılarının hâlihazırda, Eylül ayında faiz artırımına gidilmesine %30 olasılık verdiğini gösteriyor. Bir hafta önce, bu oran %50'ye yakındı. Dün konuşan Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın verdiği mesajlar, dezenflasyonist gelişmelerinin olası bir faiz adımına dair kararı zorlaştıracığına işaret ediyor. İki hafta önceki konuşmasında bir faiz adımının yakında atılmasının doğru olacağı görüşünü aktaran Lockhart, dün ifadesini biraz yumuşatarak para politikasının "bu yıl içinde" normalleşmeye başlamasını beklediğini belirtti.

Küresel piyasalar genelindeki risk azaltma eğilimi dün yurt içinde tahvil faizlerindeki yükselişin korunmasında rol oynadı. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizi günü yaklaşık 20 baz puanlık yükselişle sırasıyla %11.32 ve %10.50 seviyelerinden tamamlarken, Türkiye'nin USD cinsi Eurobondlarında da satış gözlemlendi. Türkiye'nin 30 yıllık Eurobondunun (2045 vadeli) faizi dün %6.0 seviyesinin üzerine tırmanırken, tahvilin benzer vadedeki A.B.D. tahvili ile arasındaki getiri farkı (spread) 330 baz puana yaklaştı. Türkiye'nin kredi riskine dair önemli bir gösterge olan CDS primindeki yükseliş dün de korundu. USD cinsi 5 yıllık CDS primi gün içinde 300 baz puan seviyesinin üzerine yükseldikten sonra günü 294.25 seviyesinden tamamladı. Bugün küresel piyasalardaki dalgalanma yerini daha sakin bir seyre bıraktığı takdirde, yurt içi tahvil piyasasında da faizlerin nispeten yatay hareket edebileceği düşüncesindeyiz.

	21/08/2015	24/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.13	11.32	19	↑
10 yıllık gösterge	10.27	10.50	23	↑
10-2 yıl getiri farkı	-86	-82		
TR Eurobond (\$)	21/08/2015	24/08/2015	değişim (US\$)	
2025	116.4	115.3	-1.2	↓
2030	163.3	161.6	-1.8	↓
2041	100.9	99.2	-1.7	↓
	21/08/2015	24/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.05	2.00	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	142	143		
CDS (5 yıllık USD)	21/08/2015	24/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	282	292	9.3	↑
Güney Afrika	261	270	9.0	↑
Rusya	425	446	21.0	↑
Brezilya	343	360	17.0	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1550, USD/TRY kuru 2.9350, sepet ise 3.1632 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Küresel döviz piyasalarında son günlerde Çin kaynaklı endişelerin ve Fed'den gelecek faiz adımının zamanlamasına dair beklentilerin yeniden şekillenmesinin etkisiyle görülen ayrışma dün de devam etti. Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin güç kazanması USD'yi EUR ve JPY karşısında baskı altında tutarken, petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında dün devam eden gerileme ve yüksek seyreden küresel risk algısı emtia üreticisi/gelişmekte olan ülke para birimlerine olumsuz yansıdı.

EUR/USD paritesi dün 1.1712 ile Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselirken, son yıllardaki en sert gün içi hareketlerinden birini kaydeden USD/JPY paritesinde 120.7 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının da kırılmasıyla 116.18 seviyesi görüldü. Fed'den gelecek faiz adımının zamanlamasına dair belirsizliğin yanı sıra düşük maliyetli EUR ve JPY para birimleriyle fonlanan bazı hisse senedi/tahvil/döviz pozisyonlarının son günlerdeki risk azaltma eğiliminin etkisiyle kapatılması neticesinde doğan talep de bu para birimlerini destekledi. EUR/USD ve USD/JPY paritelerinde dün görülen sert hareketler bu sabah itibarıyla kısmen geri verilirken, EUR/USD paritesinde dün kırılan 1.15 destek, USD/JPY paritesinde ise 200 günlük ortalamasının bulunduğu 120.7 seviyesi direnç olarak öne çıkıyor.

Dün sabah küresel piyasalarda artan risk algısının etkisiyle 2.98'in üzerine yükselen USD/TRY kuru günün kalanında 2.92-2.98 aralığında geniş bir bantta işlem gördü. EUR/USD paritesi sert yükselirken, USD/TRY kurunun da yüksek seyrini korumasıyla dün EUR/TRY kuru yeni rekor seviyesi olan 3.4767'ye yükseldi. Benzer şekilde, 50:50 EUR:USD sepeti de dün 3.2227 ile yeni rekor seviyesine ulaştı. Son dönemde yurt içindeki siyasi belirsizliklerin ve yüksek seyreden jeopolitik risk algısının etkisiyle benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden ayrılarak USD karşısında sert değer kaybeden TRY'nin dün küresel piyasalarda stresli havaya karşın nispeten ılımlı seyrettiği söylenebilir. TRY dün USD karşısında %0.8 değer kaybederken, benzer dinamiklere sahip Güney Afrika Randı'nın USD karşısındaki kaybı %2.0 oldu. Küresel piyasalara hâkim olan risk azaltma eğilimi TRY açısından olumsuz olsa da, mevcut şartlar altında baskının, hâlihazırda sert değer kaybı yaşamış olan TRY'dense ekonomisi emtia fiyatlarına daha yakından bağlı ülkelerin para birimleri üzerinde yoğunlaştığı görülüyor.

Bugün USD/TRY kurunda, TL 20 milyarlık haftalık repo dönüşü bulunan TCMB'nin piyasaya haftalık repo ihale faizi oranından ne tutarda fonlama sağlayacağı takip edilecek. A.B.D.'de yayımlanacak tüketici güven ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin EUR/USD paritesinin seyri açısından ikincil planda kalacağı ve paritede küresel hisse senedi/tahvil piyasalarındaki seyrin takip edileceğini düşünüyoruz. Bugün Almanya'da yayımlanacak IFO verisi ise, Çin kaynaklı gelişmelerin ülkede iş dünyasının güvenini ne ölçüde etkilediğini göstereceği için önemli olacak.

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

EURUSD için Destek: 1.1500-1.1420-1.1370 Direnç: 1.1630-1.1670-1.1710

Döviz kurları	21/08/2015	24/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1387	1.1618	2.0%
USD/JPY	122.01	118.39	-3.0%
GBP/USD	1.5695	1.5774	0.5%
USD/TRY	2.9177	2.9411	0.8%
USD/ZAR	12.9655	13.2249	2.0%
USD/RUB	69.04	70.84	2.6%
USD/BRL	3.4993	3.5531	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.0%
JPY	1.2%
GBP	1.5%
TRY	-20.8%
ZAR	-12.7%
RUB	-18.1%
BRL	-25.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel piyasalar genelindeki bozulmanın etkisiyle gün içinde %5'in üzerinde eksiye geçerek 70,000 puan seviyesinin altına kadar gerileyen BIST-100 endeksi, bu seviyeden gelen tepki alımlarının etkisiyle kayıplarını azalttı ve günü %3.33'lük düşüşle 71,341.95 puan seviyesinden tamamladı. Bugün güne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde gün içinde küresel piyasalardaki seyir takip edilecek. BIST-100 endeksinde 70,800, 70,000 ve 69,000 puan destek; 72,200, 73,500 ve 74,000 direnç seviyeleri.

	21/08/2015	24/08/2015	değişim
BIST-100	73,797.77	71,341.95	-3.33%
BIST-30	90,442.85	87,545.43	-3.20%
XBANK	120,546.91	117,227.20	-2.75%
XUSIN	74,929.83	72,156.25	-3.70%
MSCI TR	1,042,394	1,008,226	-3.28%
MSCI EM	110	105	-5.03%
VIX	28.0	40.7	45.34%

Kaynak: Reuters

Dün Avrupa borsaları günü %4-%6 ekside tamamlarken, A.B.D.'de S&P 500 endeksinde %3.94 gerileme kaydedildi. Böylece S&P 500 endeksinde son üç işlem gününde kaydedilen düşüş %9'a yaklaştı. Yatırımcıların risk algısına dair önemli bir göstere olan ve "korcu endeksi" olarak da anılan CBOE volatilité endeksi VIX dün 53.29 seviyesine kadar yükselerek 2009 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. VIX endeksinin Euro Bölgesi krizi sırasında dahi görmediği seviyeye yükselmesi A.B.D. hisse senedi piyasalarındaki stresin ve fiyatlanan belirsizliğin ne ölçüde arttığını gösteriyor. Çin borsalarındaki sert satışlar bugün de devam ediyor. Shanghai ve CSI 300 endeksleri %6'nın üzerinde ekside. Asya ülkeleri borsaları genelinde ise bu sabah karışık bir seyir var.

Küresel piyasalardaki risk azaltma eğilimine karşın sınırlı ölçüde destek bulan ve US\$ 1,165 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını kıramayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,150 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,146, US\$ 1,137 ve US\$ 1,120 destek; US\$ 1,165, US\$ 1,180 ve US\$ 1,189 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Ağustos Salı</b>					
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
<b>26 Ağustos Çarşamba</b>					
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
<b>27 Ağustos Perşembe</b>					
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			
<b>28 Ağustos Cuma</b>					
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: 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”