

- Bugün USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini beklediğimiz yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş gözlenebilir. Yurt içinde haber akışı izlenmeye devam edilecek. Yarın yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu için düzenlenecek basın toplantısında TCMB Başkanı'nın vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı kritik olacak. TCMB'nin açıklamalarının piyasaların rahatlamasına destek verebileceğini düşünüyoruz. Bu hafta yurt dışında, Fed ve BoJ faiz toplantılarına odaklanılacak. Her ne kadar Fed üyeleri faiz artırımı için aceleci olmayacaklarının sinyalini verse de, Brexit'e ilişkin ilk tepkiler geçtiği için Fed açıklamasıyla da uyumlu şekilde bazı piyasa oyuncuları faiz artırımı beklentilerini yeniden gündeme taşıyabilir. BoJ'un bu hafta ek parasal genişlemeye gidip gitmeyeceği de merak ediliyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Yoğun haber akışının durulması halinde TRY'nin kayıplarının bir kısmını daha geri alması beklenebilir. 3.05-3.04 bandı halen destek aralığı olmayı sürdürüyor. Bugün Euro Bölgesi'nde, zayıflayan Alman sanayisi ve Brexit oylamasının IFO endeksinde sert düşüşe yol açması beklenebilir. Endeksin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinde 1.0950 seviyesinin altı görülebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti, CHP ve MHP Başkanları ile bir zirve toplantısı yapacak.			
Türkiye	14:30	Temmuz ayı Reel Sektör Güven Endeksi	-	-	104.3
	14:30	Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-	76.1
Almanya	11:00	Temmuz ayı IFO İş Dünyası	107.2	-	108.7
	11:00	Temmuz ayı IFO mevcut durum	113.2	-	114.5

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	3.0625	-0.23
EUR/TRY	3.3687	-0.55
EUR/USD	1.0973	-0.45
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.23	9.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.851	
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	71,738.43	0.20	0.02
BIST-30	88,280.43	0.00	0.97
BIST Bankacılık	117,651.15	0.26	-1.89
FTSE 100 EOD	6,730.48	0.46	7.82
XETRA DAX	10,147.46	-0.09	-5.54
Dow Jones	18,570.85	0.29	6.58
Nasdaq Bileşik	5,100.16	0.52	1.85
S&P 500	2,175.03	0.46	6.41
BVSP Bovespa	57,002.08	0.64	31.49
NIKKEI 225	16,627.25	-1.09	-12.64
Altın	1,322.01	-0.65	24.69

* Y İlbahından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü beklentimize paralel olarak tahvil piyasasında temkinli tepki alımları gözlemlendi. Geçen haftanın ilk dört gününde yaklaşık 120 baz puanlık yükseliş yaşayan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, Cuma günü 21 baz puanlık düşüşle haftayı %10.04 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinde de Cuma günü 16 baz puanlık düşüş yaşandı.

Türkiye’de yaşanan son olaylara bağlı olarak fiyatı yaklaşık US\$ 10 gerileyen 2045 vadeli, USD cinsinden Eurobond’da da Cuma günü beklentimizle uyumlu olarak sınırlı yükseliş yaşandı (fiyat US\$ 1.5 artışla US\$ 116.5’e yükseldi).

Bugün USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini beklediğimiz yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş gözlemlenir.

Bu hafta yurt içinde haber akışı izlenmeye devam edilecek. Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti, CHP ve MHP liderleriyle düzenlenecek zirve toplantısında bir araya gelecek.

Yarın yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu için düzenlenecek basın toplantısında TCMB Başkanı’nın vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı kritik olacak. TCMB’nin açıklamalarının piyasaların rahatlamasına destek verebileceğini düşünüyoruz.

Bu hafta yurt dışında, Fed ve BoJ faiz toplantılarına odaklanılacak. Her ne kadar Fed üyeleri faiz artırımını için aceleci olmayacaklarının sinyalini verse de, Brexit’e ilişkin ilk tepkiler geçtiği için bu haftaki Fed açıklamasıyla da uyumlu şekilde bazı piyasa oyuncuları faiz artırımını beklentilerini yeniden gündeme taşıyabilir.

	21/07/2016	22/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.60	9.44	-16
10 yıllık gösterge	10.25	10.04	-21
10-2 yıl getiri farkı	65	60	

TR Eurobond (\$)	21/07/2016	22/07/2016	değişim (US\$)
2025	118.5	119.1	0.6
2030	167.7	168.8	1.2
2041	105.7	106.9	1.2

	21/07/2016	22/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.57	0
10-2 yıl getiri farkı	88	86	

CDS (5 yıllık USD)	21/07/2016	22/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	279	273	-6.0
Güney Afrika	244	247	2.8
Rusya	222	227	5.0
Brezilya	287	283	-3.9

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0975, USD/TRY kuru 3.0525 ve sepet de 3.1985 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü bir ara USD/TRY kuru 3.08-3.07 bandından 3.05-3.04 bandına geriledi. Kurdaki işlem bandı önceki günlere göre daha dardı. Kapanışta kur yükselse de, bu sabah yeniden 3.0550 seviyesine geri geldiği görülüyor.

Son günlerdeki yoğun haber akışının durulması halinde TRY’nin kayıplarının bir kısmını daha geri alması beklenebilir. 3.05-3.04 bandı halen destek aralığı olmayı sürdürüyor.

Hafta sonu kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, metodolojisinde değişiklik yaptığını ve buna göre Türkiye’nin yer aldığı 23 ülkenin yerel para cinsinden kredi notunda ve görünümünde değişiklik yapıldığını açıkladı. Böylelikle Türkiye’nin de yerel para birimi cinsinden uzun

vadeli kredi notu "BBB"den, "BBB-"ye çekilirken, kredi notunun görünümü ise "durağan" olarak belirlendi. Türkiye'nin yabancı para birimi cinsinden uzun vadeli kredi notu "BBB-" ile "yatırım yapılabilir" seviyede bulunuyor.

A.B.D.'den son gelen verilerin olumlu olması, USD'nin destek bulmasını sağlarken, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentilerin de yeniden gün yüzüne çıkmaya başladığı görülüyor. Fed funds oranına bağlı vadeli işlemlere bakıldığında Aralık toplantısında faiz artırımına verilen olasılığın %45'e yükseldiği görülüyor.

Bu hafta USD açısından en önemli gündem maddesi 27 Haziran'daki Fed toplantısı olacak. Veri açısından ise, yarınki Temmuz ayı tüketici güveni, Çarşamba günü Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri ve Cuma günü 2. çeyrek GSYH verileri öne çıkıyor.

Cuma günü Japonya Merkez Bankası toplantısında ek parasal genişlemeye gidilip gidilmeyeceği merak ediliyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde ise zayıflayan Alman sanayisi ve Brexit oylamasının, IFO endeksinde sert düşüşe yol açması beklenebilir. Endeksin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinde 1.0950 seviyesinin altı görülebilir.

USDTRY için Destek: 3.0500-3.0410-3.0300 Direnç: 3.0660-3.0800-3.0950

EURUSD için Destek: 1.0950-1.0935-1.0915 Direnç: 1.1000-1.1040-1.1070

Döviz kurları	21/07/2016	22/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1023	1.0973	-0.5%
USD/JPY	105.8	106.06	0.2%
GBP/USD	1.3232	1.3106	-1.0%
USD/TRY	3.0696	3.0625	-0.2%
USD/ZAR	14.2200	14.2800	0.4%
USD/RUB	64.20	64.71	0.8%
USD/BRL	3.2710	3.2563	-0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.1%
JPY	13.4%
GBP	-11.1%
TRY	-4.9%
ZAR	8.3%
RUB	12.6%
BRL	21.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Geçen hafta dört gün boyunca sert düşüş kaydeden BIST-100 endeksinde Cuma günü bir miktar tepki alımlarının geldiği gözlemlendi. Günün %0.2'lik yükselişle 71,738.43 puandan kapatan BIST-100 endeksinde, 71,500, 71,000 ve 70,430 puan destek; 72,800, 73,570 ve 74,000 puan ise direnç seviyeleri.

Son iki haftadır gerileme görülen ve bu sabah US\$ 1,317 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,313, US\$ 1,305 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,324, US\$ 1,329 ve US\$ 1,337 ise direnç seviyeleri.

	21/07/2016	22/07/2016	değişim
BIST-100	71,594.98	71,738.43	0.20%
BIST-30	88,284.36	88,280.43	0.00%
XBANK	117,340.32	117,651.15	0.26%
XUSIN	75,178.04	75,527.62	0.47%
MSCI TR	1,023,115	1,023,284	0.02%
MSCI EM	103.86	104.02	0.15%
VIX	12.7	12.0	-5.65%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
25 Temmuz Pazartesi					
Türkiye	14:00	Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti, CHP ve MHP Başkanları ile bir zirve toplantısı yapacak.			
	14:30	Temmuz ayı Reel Sektör Güven Endeksi	-	-	104.3
	14:30	Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-	76.1
Almanya	11:00	Temmuz ayı IFO İş Dünyası	107.2	-	108.7
	11:00	Temmuz ayı IFO mevcut durum	113.2	-	114.5
26 Temmuz Salı					
Türkiye		TCMB, Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	96.5	95.5	98
27 Temmuz Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	-1.0/1.0	-1.3/0	-2.3/-0.3
	21:00	FOMC faiz kararı (üst bant %)	0.5	0.5	0.5
	21:00	FOMC faiz kararı (alt bant %)	0.25	0.25	0.25
İngiltere	11:30	2. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.4/-	-	0.4/2.1
28 Temmuz Perşembe					
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/0.4	-/-	0.1/0.3
29 Temmuz Cuma					
Türkiye	10:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyon)	-6.4	-	-5.05
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	2.8	2.6	1.1
	17:00	Temmuz ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90.8	-	89.5
Japonya	-	Faiz kararı (%)	-0.1	-	-0.1
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı TÜFE (YY %)	-	-	0.1
	12:00	2. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-	0.6/1.7

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

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.”