

- Bugün hisse senedi endekslerinde görülecek seyir, küresel piyasalar genelinde risk algısını şekillendirmeye devam edecek. Haftanın ilk gününde güvenilir liman alımlarının etkisiyle %1.95 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün Çin'den gelen faiz indirimi haberinin ardından yükselerek akşam saatlerinde %2.1350 seviyesine yaklaştı. Bu sabah %2.10 seviyesinin hafif üzerinde seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde küresel hisse senedi piyasalarındaki seyrin yanı sıra A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi ve Fed üyesi Dudley'in yapacağı açıklamalar takip edilecek. USD/TRY kurundaki görece ılımlı seyir korunduğu takdirde bugün yurt içinde tahvil faizlerinde sınırlı gerileme görülebileceğini düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- USD'nin EUR ve JPY karşısındaki seyrinde "risk" temasının yön belirleyici olmaya devam edeceği ve dolayısıyla paritelerde bugün hisse senedi endekslerinin yakından takip edileceği düşüncesindeyiz. Fed üyesi Dudley'in bu akşam vereceği mesajlarda olası bir faiz artırımının zamanlamasına değinmesi USD'de hareketliliğe yol açabilir. Bu sabah 1.1475 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesinde 1.1400 destek, 1.1550 ise direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Dolar Endeksinde bugün, dün test edilen ancak aşılamayan 200 günlük basit hareketli ortalama izlenmeye devam edilecek. USD/TRY kurunun dün öğleden sonra test ettiği, ancak altına kalıcı olarak inemediği 2.92 seviyesi bugün kurda ilk destek olmayı sürdürüyor. Kurun dün sabah saatlerinden bu yana içinde hareket ettiği bandın üst sınırını teşkil eden 2.95 seviyesi ise ilk direnç olarak izlenebilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (%)	-0.7	-0.5	3.4
	17:00	Fed üyesi Dudley'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9392	-0.06
EUR/TRY	3.3890	-0.74
EUR/USD	1.1514	-0.90
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.538	
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	73,509.71	3.04	-14.25
BIST-30	90,324.53	3.17	-14.91
BIST Bankacılık	122,081.72	4.14	-23.19
FTSE 100 EOD	6,081.34	3.09	-7.38
XETRA DAX	10,128.12	4.97	3.29
Dow Jones Ind. Ave.	15,666.44	-1.29	-12.10
Nasdaq Bileşik	4,506.49	-0.44	-4.85
S&P 500	1,867.61	-1.35	-9.29
NIKKEI 225	17,806.70	-3.96	0.43
Altın	1,140.25	-1.25	-3.50

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel piyasalar açısından dün günün kritik gelişmesi, Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin bir yıllık borç verme/borç alma faiz oranlarında 25 baz puan indirime gitmesi ve zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan indirmesiydi. Son günlerde Çin borsalarında gözlenen sert satışların ülke ekonomisindeki yavaşlamayı daha belirgin hale getirebileceği riski nedeniyle gözler hâlihazırda PBoC'ye çevrilmişken, bu hamle dünya piyasalarında haftanın ilk gününde etkili olan riskten kaçış eğiliminin yerini dün daha sakin bir seyre bırakmasında önemli rol oynadı. PBoC'den gelen adım dün piyasalarda risk algısının belirgin şekilde gerilemesine yol açsa da, gün içinde %2'nin üzerinde artıya geçen A.B.D. borsalarının dün günü kayıpla kapaması ve Çin'de hisse senedi endekslerinin bu sabah sert dalgalanmaya devam etmesi piyasalardaki belirsizlik havasının henüz tam olarak geride bırakılmadığına işaret ediyor. Hisse senedi endekslerinde bugün görülecek seyir, küresel piyasalar genelinde risk algısını şekillendirmeye devam edecek.

Haftanın ilk gününde güvenilir liman alımlarının etkisiyle %1.95 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün Çin'den gelen faiz indirimi haberinin ardından yükselerek akşam saatlerinde %2.1350 seviyesine yaklaştı. Bu sabah %2.10 seviyesinin hafif üzerinde

seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde küresel hisse senedi piyasalarındaki seyrin yanı sıra A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi ve Fed üyesi Dudley'in yapacağı açıklamalar takip edilecek.

Küresel piyasalar genelinde risk algısının azalması, dün yurt içinde de tahvil piyasasına olumlu yansıdı. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 20 baz puanlık düşüşle %11.12 seviyesinden tamamlarken, on yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde de dün 24 baz puanlık gerileme kaydedildi. USD/TRY kurundaki görece ılımlı seyir korunduğu takdirde bugün yurt içinde tahvil faizlerinde sınırlı gerileme görülebileceğini düşünüyoruz.

	24/08/2015	25/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.32	11.12	-20	↓
10 yıllık gösterge	10.50	10.26	-24	↓
10-2 yıl getiri farkı	-82	-86		
TR Eurobond (\$)	24/08/2015	25/08/2015	değişim (US\$)	
2025	115.3	116.2	0.9	↑
2030	161.6	162.2	0.6	↑
2041	99.2	100.3	1.0	↑
	24/08/2015	25/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.00	2.13	14	↑
10-2 yıl getiri farkı	143	149		
CDS (5 yıllık USD)	24/08/2015	25/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	292	276	-16.0	↓
Güney Afrika	270	256	-14.3	↓
Rusya	446	423	-22.7	↓
Brezilya	360	351	-8.8	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

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

Görüş:

PBoC'nin Kasım ayından bu yana beşinci kez faiz indirimine gitmesinin ardından küresel piyasalardaki risk algısının gerilemesiyle dün akşam 1.14 seviyesini test eden EUR/USD paritesi, A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin gece saatlerinde eksiye geçmesi ve Çin borsalarının atılan bu adıma karşın güne dalgalı başlamasının etkisiyle bu sabah 1.1550 seviyesine kadar yükseldi. Benzer şekilde, faiz indiriminin ardından 120.0 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışan USD/JPY paritesinin akşam saatlerinde gerilediğini gördük.

Son günlerde EUR/USD ve USD/JPY paritelerinin hareketlerinde, risk algısındaki değişimlerin yön belirleyici olduğunu söylemek mümkün. Küresel risk algısının artması EUR'yu ve JPY'yi desteklerken, aksi yöndeki gelişmelerin USD'nin bu para birimlerine karşı verdiği kayıpları geri almasına imkân sağladığını görüyoruz. USD'nin EUR ve JPY karşısındaki seyrinde "risk" temasının yön belirleyici olmaya devam edeceği ve dolayısıyla paritelerde hisse senedi endekslerinin yakından takip edileceği düşüncesindeyiz. Fed üyesi Dudley'in bu akşam vereceği mesajlarda olası bir faiz artırımının zamanlamasına değinmesi USD'de hareketliliğe yol açabilir. Bu sabah 1.1475 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesinde 1.14 destek, 1.1550 ise direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini ölçen ve Pazartesi günü 92.62 ile Ocak ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen Dolar Endeksi (DXY) dün 94.77 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalamasını test ettiyse de bu seviyeyi aşamadı. Bu sabah 94.23 seviyesinde seyreden DXY'de 200 günlük basit hareketli ortalama takip edilmeye devam edilecek. DXY'nin bu seviyeyi kırması, USD üzerinde hafta başından bu yana hissedilen baskının azaldığına işaret edecektir.

Döviz kurları	24/08/2015	25/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1618	1.1514	-0.9%
USD/JPY	118.39	118.86	0.4%
GBP/USD	1.5774	1.5686	-0.6%
USD/TRY	2.9411	2.9392	-0.1%
USD/ZAR	13.2249	13.1796	-0.3%
USD/RUB	70.84	68.96	-2.7%
USD/BRL	3.5531	3.6172	1.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.9%
JPY	0.8%
GBP	0.9%
TRY	-20.7%
ZAR	-12.4%
RUB	-15.8%
BRL	-26.5%

Kaynak: Reuters

Küresel piyasalardaki risk algısındaki dalgalanmalar gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde de yön belirleyici olmayı sürdürüyor. Dün Çin'den gelen faiz indirimi adımı sonrasında, GOÜ para birimlerinin Pazartesi günü USD karşısında verdikleri kayıpları azalttığını gördük. TRY'de hafta başından bu yana görülen hareketliliğin benzer GOÜ para birimlerine göre sınırlı olduğunu söylemek mümkün. USD/TRY kurunun dün öğleden sonra test ettiği, ancak altına kalıcı olarak inemediği 2.92 seviyesi bugün kurda ilk destek olmayı sürdürüyor. Kurun dün sabah saatlerinden bu yana içinde hareket ettiği bandın üst sınırını teşkil eden 2.95 seviyesi ise ilk direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9060-2.8885 Direnç: 2.9500-2.9650-2.9800

EURUSD için Destek: 1.1460-1.1400-1.1370 Direnç: 1.1500-1.1550-1.1630

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksindeki yukarı yönlü hareket, Çin'de PBoC'nin faiz indirimine gitmesinin ardından küresel hisse senedi piyasaları genelindeki alımların hız kazanmasıyla ikinci seansta ivmelendi. Dün günü %3.04 yükselişle, 73,509.71 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi, Pazartesi günü kayıplarını büyük ölçüde geri almış oldu. BIST-100 endeksinde 73,100, 72,200 ve 71,300 puan destek, 73,750, 74,600 ve 75,250 direnç seviyeleri.

Küresel hisse senedi piyasaları genelinde Çin'den gelen faiz indirimi sonrasında daha olumlu bir seyr görülürken, A.B.D.'de S&P 500 endeksinin dün gün içinde %3'e yakın artışa geçtiğini gördük. Ancak kazanımlarını koruyamayan S&P 500 endeksi, kapanışa yakın

	24/08/2015	25/08/2015	değişim
BIST-100	71,341.95	73,509.71	3.04%
BIST-30	87,545.43	90,324.53	3.17%
XBANK	117,227.20	122,081.72	4.14%
XUSIN	72,156.25	74,092.28	2.68%
MSCI TR	1,008,226	1,039,981	3.15%
MSCI EM	105	109	4.41%
VIX	40.7	36.0	-11.59%

Kaynak: Reuters

gelen satışların etkisiyle günü %1.29 ekside tamamladı. Bu sabah Merkez Bankası'nın faiz adımına karşın bir süre sert gerilemeye devam eden Çin borsalarında dalgalı seyir devam ediyor. Çin borsalarının bugün günü yükselişle tamamlaması, PBoC tarafından atılan adımların küresel borsalardaki olumsuz havayı düzeltmeye yetmeyeceği yönündeki bazı endişeleri azaltabilir.

Haftanın ilk gününde artan küresel risk algısına karşın sınırlı "güvenilir liman" alımlarıyla karşılaşan altının ons fiyatında dün Çin'den gelen faiz/zorunlu karşılık indiriminin ardından gerileme gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,136 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında Altının ons fiyatında US\$ 1,132, US\$ 1,127 ve US\$ 1,116 destek; US\$ 1,146, US\$ 1,156 ve US\$ 1,165 direnç seviyeleri.

Çin'den gelen faiz indirimi haberine karşın emtia fiyatları genelinde sınırlı toparlanma gözleniyor. Bloomberg DJUBS emtia endeksi 2002 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye yakın seyrediyor. Önemli bir hammadde tüketicisi olan Çin'de büyümenin ve dolayısıyla talebin yavaşlayacağı düşüncesi emtia fiyatlarını baskı altında tutarken, Çin özelinde emtia stoklarının aynı zamanda kredi işlemlerinde teminat olarak kullanılması ülkedeki yavaşlamanın emtia fiyatları üzerinde oluşturduğu riski artırıyor. Gerileyen emtia fiyatlarının etkisiyle değeri düşen teminatlarına gerekli takviyeyi yapamayacak durumdaki bazı şirketlerin teminat olarak kullandıkları stokların alacaklılar tarafından piyasa fiyatından elden çıkarılması riski, emtia piyasalarında hâlihazırda hissedilen satış baskını yoğunlaştırma potansiyeline sahip bir etken.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	17:00	Fed üyesi Dudley'in konuşması			
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: 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

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.”