

- Finansal piyasalar, Yellen'in bugünkü konuşmasında nasıl bir değerlendirme yapacağını merakla bekliyor. Faiz artırımına ilişkin güçlü bir söylem, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselişe tepki vermesine neden olacakken, Yellen'in şu ana kadar paylaştığı temkinli söylemlere bir yenisini daha eklemesi halinde faizlerde düşüş görmeyi bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugünkü konuşmasında Yellen, para politikasının verilere dayalı olacağını ve bu yıl bir faiz artırımının mümkün olduğunu mu söyleyecek, yoksa faiz artırımı olabileceğine dair çok daha güçlü bir söylem mi benimseyecek? Yellen'in temkinli bir duruş sergilemesi halinde EUR/USD paritesinde 1.14 seviyesinin test edilme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Faiz artırımına yönelik güçlü bir işaret gelmesi halinde ise 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1225 seviyesi izlenebilir. USD/TRY kurunda 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 2.9300-2.9280 aralığının güçlü destek olduğunu, ilk önemli direnç seviyesinin ise 2.9550'de bulunduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 %)	1.0	1.1	1.2
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90.7	90.7	90.4
	17:00	Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9334	-0.59
EUR/TRY	3.3110	-0.33
EUR/USD	1.1279	0.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.78	9.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.693	
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	76,789.89	0.88	7.06
BIST-30	94,198.22	0.77	7.74
BIST Bankacılık	128,483.74	1.49	7.14
FTSE 100 EOD	6,816.90	-0.28	9.20
XETRA DAX	10,529.59	-0.88	-1.99
Dow Jones	18,448.41	-0.18	5.87
S&P 500	2,172.47	-0.14	6.29
BVSP Bovespa	57,722.14	0.01	33.15
NIKKEI 225	16,555.95	-0.25	-13.02
Altın	1,321.20	-0.15	24.61

* Yılbaşından bu yana

30 Ağustos Zafer Bayramınızı Kutlarız.

Bir sonraki raporumuz 31 Ağustos tarihinde yayımlanacaktır.

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de dün açıklanan Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri verisi %4.4 ile %3.4 olan ortalama beklentinin üzerinde artarken, veri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Bir önceki ayın verisi -%3.9'dan -%4.2'ye revize edildi. Dolayısıyla Temmuz'daki artış bir önceki ayki düşüşü telafi etse de, henüz büyük bir dönüş olduğunu söylemek zor.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5590'dan %1.5760'a yükseldi. Dün A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte, A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 7 yıllık tahvil ihalesine zayıf talep gelmesinin de payı vardı. Oysaki bu hafta düzenlenen 2 yıllık ve 5 yıllık tahvil ihalelerine güçlü talep gelmişti.

Bu durum, bugünün ve haftanın en merakla beklenen gelişmesi olan Fed Başkanı Yellen'in TSİ 17:00'deki Jackson Hole konuşması öncesinde yatırımcıların daha temkinli olma isteğiyle açıklanabilir.

Faiz artırımına ilişkin güçlü bir söylem, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselişe tepki vermesine neden olacakken, Yellen'in şu ana kadar paylaştığı temkinli söylemlere bir yenisini daha eklemesi halinde faizlerde düşüş görmeyi bekleyebiliriz.

Gün içinde ayrıca, A.B.D.'de açıklanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi takip edilecek. Ancak söz konusu verilerin, Yellen'in konuşmasının gölgesinde kalmasını bekliyoruz. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5580 seviyesinde bulunuyor.

Dün dar bant aralığında hareket eden yurt içi tahvil piyasasında yaklaşık 10 baz puanlık düşüş yaşandı. Yellen'in konuşması öncesinde yurt içindeki haber akışı takip edilecek.

	24/08/2016	25/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.10	9.00	-10 ↓
10 yıllık gösterge	9.81	9.73	-8 ↓
10-2 yıl getiri farkı	71	73	

TR Eurobond (\$)	24/08/2016	25/08/2016	değişim (US\$)
2025	121.0	120.9	-0.1 →
2030	170.8	170.8	0.0 →
2041	110.4	110.5	0.1 →

	24/08/2016	25/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.56	1.58	2 →
10-2 yıl getiri farkı	79	79	

CDS (5 yıllık USD)	24/08/2016	25/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	244	244	-0.1 →
Güney Afrika	243	252	8.7 ↑
Rusya	231	229	-2.4 ↓
Brezilya	258	260	1.9 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1300, USD/TRY kuru 2.9380 ve sepet de 3.1280 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta bazı Fed yetkililerinin (Dudley, Lockhart ve Fischer) faiz artırımının uzakta olmadığını işaret eden yorumlarına dün de Kansas City Fed Başkanı George katıldı. George, istihdamdaki ve enflasyondaki gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda, bankanın faiz oranını kademeli olarak artırmasının zamanının geldiğini söyledi.

Finansal piyasalar, Yellen'in bugünkü konuşmasında nasıl bir değerlendirme yapacağını merakla bekliyor. Yellen'in konuşması öncesinde EUR/USD paritesinin dar bant aralığına sıkıştığı görülüyor.

Yellen, para politikasının verilere dayalı olacağını ve bu yıl bir faiz artırımının mümkün olduğunu mu söyleyecek, yoksa bu yıl faiz artırımı olabileceğine dair çok daha güçlü bir söylem mi benimseyecek?

Yellen'in temkinli bir duruş sergilemesi halinde EUR/USD paritesinde 1.14 seviyesinin test edilme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Faiz artırımına yönelik güçlü bir işaret gelmesi halinde ise 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1225 seviyesi izlenebilir.

Fed funds faiz oranına dayalı vadeli işlemlere göre Aralık ayında bir faiz artırımı geleceğine %57 oranında şans tanındığını belirtelim.

USD/TRY kurunda 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 2.9300-2.9280 aralığının güçlü destek olduğunu, ilk önemli direnç seviyesinin 2.9550'de bulunduğunu söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9280-2.9185 Direnç: 2.9435-2.9550-2.9600

EURUSD için Destek: 1.1270-1.1225-1.1190 Direnç: 1.1320-1.1350-1.1390

Döviz kurları	24/08/2016	25/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1261	1.1279	0.2%
USD/JPY	100.43	100.51	0.1%
GBP/USD	1.3231	1.3189	-0.3%
USD/TRY	2.9507	2.9334	-0.6%
USD/ZAR	14.1600	14.2000	0.3%
USD/RUB	65.21	64.73	-0.7%
USD/BRL	3.2246	3.2361	0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.9%
JPY	19.7%
GBP	-10.5%
TRY	-0.7%
ZAR	8.9%
RUB	12.6%
BRL	22.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Hafif ekside güne başlayacağını düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 76,400, 75,800 ve 75,100 puan destek; 77,000, 77,700 ve 78,100 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı Yellen'in konuşmasına odaklandı. Bu sabah US\$ 1,324 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,321, US\$ 1,317 ve US\$ 1,311 destek; US\$ 1,333, US\$ 1,337 ve US\$ 1,342 ise direnç seviyeleri.

	24/08/2016	25/08/2016	değişim
BIST-100	76,116.31	76,789.89	0.88%
BIST-30	93,482.05	94,198.22	0.77%
XBANK	126,591.55	128,483.74	1.49%
XUSIN	80,521.33	81,037.14	0.64%
MSCI TR	1,078,613	1,086,917	0.77%
MSCI EM	106.28	105.56	-0.68%
VIX	13.5	13.6	1.34%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
26 Ağustos Cuma					
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 %)	1.0	1.1	1.2
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90.7	90.7	90.4
	17:00	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

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.”