

- Yurt içinde haber akışının nispeten yavaşlaması, Cuma günü başlayan tepki alımlarının dün de devam etmesini sağladı ve kurdaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı. Başarısız darbe girişimi öncesinde %9.09 seviyesinde olan, ancak endişelere bağlı olarak geçen haftanın ilk dört gününde toplam 120 baz puanlık yükseliş yaşayan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde, son iki iş gününde 38 baz puanın geri alınması olumlu. Dün kapanış itibarıyla 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin olaylar öncesine göre halen 78 baz puan yukarıda olduğunu belirtelim. Olumsuz algılanabilecek yeni bir gelişme/haber olmaması halinde TCMB'nin bugünkü Enflasyon Raporu için düzenlenecek basın toplantısındaki açıklamalarının piyasaların rahatlamasına destek verebileceğini yönündeki görüşümüzü koruyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah TCMB Başkanı'nın Enflasyon Raporu'nun yayımlanması dolayısıyla düzenleyeceği basın toplantısında vereceği mesajlar, gün içinde olumsuz haber akışı olmaması halinde TL varlıklarını destekleyebilir. Böyle bir durumda kurda 3.01 seviyesinin test edilme olasılığının bulunduğunu düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.01 ve 3.00 seviyelerinin destek olduğunu belirtelim. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0970-1.1035 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:30	TCMB, Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	96.5	95.5	98

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	3.0359	-0.87
EUR/TRY	3.3363	-0.96
EUR/USD	1.0990	0.15
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.14	9.35
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.835	
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	74,174.01	3.40	3.41
BIST-30	91,088.76	3.18	4.19
BIST Bankacılık	121,429.56	3.21	1.26
FTSE 100 EOD	6,710.13	-0.30	7.49
XETRA DAX	10,198.24	0.50	-5.07
Dow Jones	18,493.06	-0.42	6.13
Nasdaq Bileşik	5,097.63	-0.05	1.80
S&P 500	2,168.48	-0.30	6.09
BVSP Bovespa	56,872.73	-0.23	31.19
NIKKEI 225	16,620.29	-0.04	-12.68
Altın	1,315.15	-0.52	24.04

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yurt içinde haber akışının nispeten yavaşlaması, Cuma günü başlayan tepki alımlarının dün de devam etmesini sağladı ve kurdaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı.

2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi dün sırasıyla 32 ve 17 baz puan geriledi.

Başarısız darbe girişimi öncesinde %9.09 seviyesinde olan, ancak endişelere bağlı olarak geçen haftanın ilk dört gününde toplam 120 baz puanlık yükseliş yaşayan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde, yükselişin son iki iş gününde 38 baz puanının geri alınması olumlu. Dün kapanış itibarıyla 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi olaylar öncesine göre halen 52 baz puan ve 78 baz puan yukarıda.

Bugün saat 10:30'da TCMB'nin Enflasyon Raporu için düzenleyeceği basın toplantısı başlayacak. Son günlerde yaşanan olaylar sonrasında bugünkü basın toplantısında TCMB Başkanı'nın vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı kritik olacak.

Olumsuz algılanabilecek yeni bir gelişme/haber olmaması halinde TCMB'nin bugünkü açıklamalarının piyasaların rahatlamasına destek verebileceğini yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

Yurt dışında ise bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı tüketici güveni dışında önemli bir veri bulunmuyor.

	22/07/2016	25/07/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	9.44	9.35	-9
10 yıllık gösterge	10.04	9.87	-17
10-2 yıl getiri farkı	60	52	

TR Eurobond (\$)	22/07/2016	25/07/2016	değişim (US\$)
2025	119.1	119.4	0.3
2030	168.8	169.1	0.2
2041	106.9	107.2	0.3

	22/07/2016	25/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.57	0
10-2 yıl getiri farkı	86	81	

CDS (5 yıllık USD)	22/07/2016	25/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	273	270	-2.8
Güney Afrika	247	248	1.2
Rusya	227	229	2.4
Brezilya	283	290	7.6

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1015, USD/TRY kuru 3.0235 ve sepet de 3.1760 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün güne yaklaşık 3.0550 seviyelerinden başlayan USD/TRY kuru, gün içinde gelen TRY alımlarıyla 3.02 seviyesine yaklaştı.

Bu sabah TCMB Başkanı'nın Enflasyon Raporu'nun yayımlanması dolayısıyla düzenleyeceği basın toplantısında vereceği mesajlar, gün içinde olumsuz haber akışı olmaması halinde TL varlıklarını destekleyebilir. Böyle bir durumda kurda 3.01 seviyesinin test edilme olasılığının bulunduğunu düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.01 ve 3.00 seviyelerinin destek olduğunu belirtelim.

Bugün başlayacak ve yarın sona erecek Fed toplantısı öncesinde USD'nin bir miktar değer kaybettiği ve EUR/USD paritesinin 1.10 seviyesinin üzerine yükseldiği görülüyor.

Yarın sonuçlanacak Fed toplantısından faiz değişikliği beklenmiyor, ancak Brexit'e ilişkin ilk tepkiler geride bırakılırken, yapılacak açıklamada ülke ekonomisinin güçlenmekte olduğuna dair olası ifadeler, piyasada bu yıl içinde faiz artırımını gelebileceğine yönelik bazı beklentileri destekleyebilir.

EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0970-1.1035 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Her ne kadar piyasada Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) Cuma günkü toplantısında ek parasal genişlemeye gideceği beklentisi ağırlıklı olsa da, USD/JPY paritesinin 106 seviyesinden 104'lere doğru gerilemesinde olası ek mali desteğin etkilerine dair kuşuklar öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 3.0200-3.0100-3.0000 Direnç: 3.0300-3.0400-3.0500

EURUSD için Destek: 1.0970-1.0950-1.0935 Direnç: 1.1035-1.1060-1.1080

Döviz kurları	22/07/2016	25/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0973	1.0990	0.2%
USD/JPY	106.06	105.76	-0.3%
GBP/USD	1.3106	1.3140	0.3%
USD/TRY	3.0625	3.0359	-0.9%
USD/ZAR	14.2800	14.3400	0.4%
USD/RUB	64.71	65.40	1.1%
USD/BRL	3.2563	3.2845	0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.2%
JPY	13.7%
GBP	-10.9%
TRY	-4.1%
ZAR	7.9%
RUB	11.4%
BRL	20.5%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Geçen hafta ilk dört gün sert düşüşün yaşandığı, Cuma günü ise %0.2 ile temkinli de olsa tepki alımlarının gözlemlendiği BIST-100 endeksinde, dünki artış %3.40 ile belirgindi. Dün 74,174.01 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 72,960, 72,395 ve 71,540 puan destek; 75,500, 76,600 ve 77,340 puan ise direnç seviyeleri.

Dün yatay bant aralığında işlem göre altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,319 seviyesinde bulunuyor. 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.

	22/07/2016	25/07/2016	değişim
BIST-100	71,738.43	74,174.01	3.40%
BIST-30	88,280.43	91,088.76	3.18%
XBANK	117,651.15	121,429.56	3.21%
XUSIN	75,527.62	78,329.18	3.71%
MSCI TR	1,023,284	1,055,424	3.14%
MSCI EM	104.02	104.18	0.15%
VIX	12.0	12.9	7.07%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>26 Temmuz Salı</b>					
Türkiye	10:30	TCMB, Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı tüketici güveni	96.5	95.5	98
<b>27 Temmuz Çarşamba</b>					
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
<b>28 Temmuz Perşembe</b>					
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/0.4	-/-	0.1/0.3
<b>29 Temmuz Cuma</b>					
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](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.”