

- Bugün A.B.D. tahvil piyasasında 2. çeyrek GSYH büyüme verisine yapılacak güncelleme takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti daha önce %2.3 olarak hesaplanan büyümenin %3.3'e revize edileceği yönünde. A.B.D. ekonomisinin tahmin edilenden daha hızlı şekilde büyüdüğünü gösterecek bir veri tahvil faizlerinde yükselişe neden olabilir. Bugün yurt içi tahvil piyasasında ağırlıklı olarak USD/TRY kurunun izleneceğini ve iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %11 seviyesine yakın seyretmeye devam edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda dün de test edilen, ancak A.B.D.'den gelen güçlü dayanıklı mal siparişleri verisinin USD'yi desteklemesinin de etkisiyle kırılmayan 2.92 seviyesi, kurda ilk destek olmayı sürdürüyor. Küresel piyasalar genelinde risk algısının azalması gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri üzerindeki baskıyı azaltırken, Fed'in Eylül ayında harekete geçeceği beklentisinin iyice zayıflaması GOÜ para birimleri açısından olumlu sayılabilir. Yurt içinde yeni bir olumsuz gelişme yaşanmadığı takdirde, petrol/emtia fiyatlarının zayıf seyrettiği mevcut ortam, son dönemde sert değer kaybı yaşayan TRY'nin, Çin ile daha doğrudan ekonomik ilişkileri bulunan emtia üreticisi ülke para birimlerine göre nispeten daha olumlu performans göstermesine imkân sağlayabilir. USD/TRY kurunda 2.92 seviyesi kırıldığı takdirde gözler 2.8850-2.8900 bölgesindeki desteğe çevrilecektir. 2.95 ise kurda ilk önemli direnç seviyesi olmayı sürdürüyor (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
Euro Bölgesi	14:00	ECB üyesi Coure'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9308	-0.29
EUR/TRY	3.3166	-2.14
EUR/USD	1.1315	-1.73
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.75	11.04
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.485	
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	73,615.91	0.14	-14.12
BIST-30	90,513.18	0.21	-14.73
BIST Bankacılık	122,203.86	0.10	-23.11
FTSE 100 EOD	5,979.20	-1.68	-8.94
XETRA DAX	9,997.43	-1.29	1.96
Dow Jones Ind. Ave.	16,285.51	3.95	-8.63
Nasdaq Bileşik	4,697.54	4.24	-0.81
S&P 500	1,940.51	3.90	-5.75
NIKKEI 225	18,376.83	3.20	3.65
Altın	1,125.15	-1.32	-4.78

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Çin'den Salı günü gelen faiz/zorunlu karşılık adımının küresel hisse senedi piyasalarındaki sert düşüşü durdurmasıyla risk algısı azalırken, dün A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı dayanıklı tüketim malları siparişlerinde %0.4 gerileme beklentisine karşılık %2.0 artış kaydedildi. Ulaşım malları hariç siparişler de %0.6 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde yükselirken, yatırım harcamalarının önemli bir göstergesi olan askeri malzeme ve uçak harici siparişler serisinde de bir yılı aşkın süredir görülen en yüksek artış (%2.2) kaydedildi.

New York Fed Başkan'ı Dudley, dünkü açıklamalarında Eylül ayında faiz indirimine gidilmesinin birkaç hafta öncesine göre daha zor görüldüğünü belirtti. Dudley ayrıca küresel finans piyasalarındaki gelişmelerin Fed'in faiz kararının zamanlaması üzerinde etkili olabileceğini, ancak küresel gelişmelere aşırı tepki verilmemesi gerektiğini de aktardı. Dudley'in son günlerdeki hareketliliğin ardından piyasa katılımcılarını rahatlatmaya yönelik mesajlar verirken, Fed'in veri akışına bağımlı, esnek duruşunu da korumaya çalıştığı konuşmasının ardından gözler, bugün başlayacak Jackson Hole Sempozyumu'na çevrildi. Bu yıl Fed Başkan'ı Yellen'in konuşma yapmayacağı sempozyumun piyasalar açısından odak noktası, Başkan Yardımcısı Fischer'in Cumartesi günü yapacağı "enflasyon gelişmeleri" konulu konuşması olacak. Jackson Hole Sempozyumları geçmiş yıllarda Fed yetkililerinden gelen "sinyal" niteliğindeki açıklamaların da adresi olduğu için, Fischer'in konuşması ilgiyle bekleniyor.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün, dayanıklı mal siparişleri verisinin ve hisse senedi piyasalarındaki toparlanmanın etkisiyle %2.19 seviyesine kadar yükselirken, tahvil verim eğrisinin kısa vadeli ucunda da yukarı yönlü hareket gözlemlendi. Hafta başında %0.55 seviyesinin altına gerileyen A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün gün içinde %0.70'e yaklaştı. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında 2. çeyrek GSYH büyüme verisine yapılacak güncelleme takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti daha önce %2.3 olarak hesaplanan büyümenin %3.3'e revize edileceği yönünde. A.B.D. ekonomisinin tahmin edilenden daha hızlı şekilde büyüdüğünü gösterecek bir veri tahvil faizlerinde yükselişe neden olabilir.

Dün USD/TRY kurundaki görece ılımlı seyrin korunmasıyla birlikte yurt içinde tahvil faizlerinde beklentimize paralel hafif gerileme gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 8 baz puan gerileyerek %11.04 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizinde de 2 baz puanlık gerileme kaydedildi. Bugün yurt içi tahvil piyasasında ağırlıklı olarak USD/TRY kurunun izleneceğini ve iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %11.0 seviyesine yakın seyretmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

	25/08/2015	26/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.12	11.04	-8	↓
10 yıllık gösterge	10.26	10.24	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	-86	-80		
TR Eurobond (\$)	25/08/2015	26/08/2015	değişim (US\$)	
2025	116.2	116.6	0.4	→
2030	162.2	162.9	0.8	↑
2041	100.3	100.7	0.4	→
	25/08/2015	26/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.17	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	149	151		
CDS (5 yıllık USD)	25/08/2015	26/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	276	271	-4.3	↓
Güney Afrika	256	255	-1.2	→
Rusya	423	415	-8.3	↓
Brezilya	351	339	-12.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

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

Görüş:

Dün küresel piyasalar genelinde hafta başında yükselen risk algısının belirgin şekilde gerilemesi ve A.B.D.'de açıklanan güçlü dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi USD'nin EUR ve JPY başta olmak üzere gelişmiş ülke para birimleri karşısında destek bulmasına yol açtı. Dün akşam saatlerinde 1.13 seviyesini test eden EUR/USD paritesi bu sabah 1.1316'da bulunan ve geçen haftanın son gününde yukarı doğru kırılan 200 günlük basit hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyrediyor. Bugün A.B.D.'den gelecek olası olumlu veri akışı ve/veya ECB üyesi Coure'den gelecek mesajlar paritenin bu seviyenin altına gerilemesine neden olabilir.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi de (DXY) dünkü güçlü A.B.D. verisinin etkisiyle 200 günlük basit hareketli ortalamasının (94.81) üzerine yükseldikten sonra bu sabah itibarıyla 95 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. DXY'nin geçen hafta ortasında itibaren verdiği kayıpların yaklaşık yarısını son günlerde geri aldığı gözlenirken, endeksin 200 günlük ortalamasının üzerinde tutunması USD üzerindeki baskının azaldığına işaret ediyor.

Çin'deki yavaşlamanın etkisiyle gerileyen emtia fiyatlarının enflasyon beklentilerini baskı altına alarak Fed'in politika kararları üzerinde etkili olacağı düşüncesi son günlerde gündemde sıklıkla yer bulurken, ECB üyesi Praet'ten dün gelen açıklamalar, enflasyon üzerindeki aşağı yönlü risklerin ECB'nin de radarında olduğuna işaret etti. ECB'nin gerek görüldüğü takdirde harekete geçebileceğini ve mevcut varlık alım programının "boyut, kompozisyon ve süre" açısından gerekli esnekliği sağladığını belirten Praet, 2016 yılının sonuna kadar sürdürülmesi planlanan tahvil alımlarının süresinin uzatılabileceğinin sinyallerini verdi. EUR/USD paritesinde hafta başında yaşanan sert yükselişin ardından, önümüzdeki hafta yapılacak ECB toplantısı öncesinde Praet'ten gelen mesajlar, EUR/USD paritesinin dün gerilemesinde rol oynarken, ECB'nin finansal piyasalarda görece bir sıkılaşmayı önlemek için harekete geçmeye hazır olduğunu gösteriyor. ECB'nin bu yaklaşımının orta vadede EUR'yu baskı altında tutması beklenebilir.

USD/TRY kurunda dün de test edilen, ancak güçlü dayanıklı mal siparişleri verisinin USD'yi desteklemesinin de etkisiyle kırılmayan 2.92 seviyesi, kurda ilk destek olmayı sürdürüyor. Küresel piyasalar genelinde risk algısının azalması gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri üzerindeki baskıyı azaltırken, Fed'in Eylül ayında harekete geçeceği beklentisinin iyice zayıflaması GOÜ para birimleri açısından olumlu sayılabilir. Yurt içinde yeni bir olumsuz gelişme yaşanmadığı takdirde, petrol/emtia fiyatlarının zayıf seyrettiği mevcut ortam, son dönemde sert değer kaybı yaşayan TRY'nin, Çin ile daha doğrudan ekonomik ilişkileri bulunan emtia üreticisi ülke para birimlerine göre nispeten daha olumlu performans göstermesine imkân sağlayabilir. USD/TRY kurunda 2.92 seviyesi kırıldığı takdirde gözler 2.8850-2.8900 bölgesindeki desteğe çevrilecektir. 2.95 ise kurda ilk önemli direnç seviyesi olmayı sürdürüyor.

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

EURUSD için Destek: 1.1316-1.1290-1.1230 Direnç: 1.1400-1.1440-1.1520

Döviz kurları	25/08/2015	26/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1514	1.1315	-1.7%
USD/JPY	118.86	119.9	0.9%
GBP/USD	1.5686	1.5458	-1.5%
USD/TRY	2.9392	2.9308	-0.3%
USD/ZAR	13.1796	13.1179	-0.5%
USD/RUB	68.96	68.94	0.0%
USD/BRL	3.6172	3.5952	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	-0.1%
GBP	-0.6%
TRY	-20.5%
ZAR	-12.0%
RUB	-15.8%
BRL	-26.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne düşüşle başlayan ve gün içinde %1'in üzerinde ekşiye geçen BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarında görülen toparlanmanın etkisiyle kayıplarını geri alarak günü %0.14 artışla 73,615.91 puan seviyesinden tamamladı. A.B.D. borsalarının dün günü sert yükselişle tamamlamasının ve bu sabah Asya piyasalarında görülen olumlu seyrin etkisiyle BIST-100 endeksinin güne alıcılı başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 73,250, 72,700 ve 72,200 puan destek; 74,600, 75,000 ve 75,800 direnç seviyeleri.

	25/08/2015	26/08/2015	değişim
BIST-100	73,509.71	73,615.91	0.14%
BIST-30	90,324.53	90,513.18	0.21%
XBANK	122,081.72	122,203.86	0.10%
XUSIN	74,092.28	73,986.73	-0.14%
MSCI TR	1,039,981	1,041,546	0.15%
MSCI EM	109	108	-1.30%
VIX	36.0	30.3	-15.82%

Kaynak: Reuters

Son günlerdeki sert düşüşün ardından A.B.D. borsalarında dün gelen alımların etkisiyle yükseliş gözlemlendi. Önceki beş işlem gününde toplamda %11'e yakın gerileyen S&P 500 endeksi dün günü %3.9'luk yükselişle 1,940.51 puan seviyesinden tamamladı. Bu sabah Asya borsaları genelinde olumlu bir seyir gözlemlense de, Çin'de gün içinde %3'ün üzerinde artıya geçen hisse senedi endeksleri kazanımlarını azaltmış durumda.

Altının ons fiyatı dün küresel piyasalardaki risk algısının azalması ve USD'deki toparlanmanın etkisiyle US\$ 1,118 seviyesine kadar geriledikten sonra kayıplarını hafif azalttı. Bu sabah US\$ 1,127 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,123, US\$ 1,116 ve US\$ 1,109 destek; US\$ 1,134, US\$ 1,146 ve US\$ 1,156 direnç seviyeleri

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 hacimaları 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: 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. Pinar 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 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.”