

- Yurt içinde artan jeopolitik risk algısı ve güvenlik endişeleri bu hafta da gündeminin ilk sırasında yer alacak ve yurt içi piyasa hareketlerine yön verecek. Hafta genelinde AK Parti ve CHP arasında sürdürülen koalisyon görüşmeleri, yaşanan son gelişmeler üzerine Türkiye'nin talebiyle yarın yapılacak NATO toplantısı, Çarşamba günkü TBMM olağanüstü toplantısı ve Perşembe günkü TCMB Enflasyon Raporu takip edilecek. A.B.D.'de haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise; Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı ve Perşembe günü yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. Bugün Almanya'da Temmuz ayı Ifo endeksi ve A.B.D.'de de Haziran ayı dayanıklı tüketim malları yeni siparişleri açıklanacak. Ifo endeksi, Yunanistan'ın yarattığı dalgalanmadan Alman ekonomisinin ne ölçüde etkilendiğine dair bir fikir verebilir. Yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmesi beklenebilir. Bugün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin, gün içinde %10 seviyesinin altına inmekte zorlanacağını düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunda 2.75 seviyesinin belirgin şekilde kırılması durumunda TRY satışlarının hız kazanabileceği düşüncemizi koruyoruz. Normal şartlarda gerileyen petrol fiyatlarından destek bulması beklenebilecek olan TRY'nin, mevcut jeopolitik riskler göz önünde bulundurulursa, emtia fiyatlarının etkisiyle yaşanacak olası bir ayrışmadan muaf kalacağı düşünülebilir. Bugünkü verilerden bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin bugün 1.10 seviyesine yakın işlem göreceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.3	2.5	-2.2
	15:30	Haziran ulaşım harici dayanıklı tük. mal. sip.(aylık %)	0.6	0.5	0.0
	17:30	Temmuz ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-3	-4	-7
Almanya	11:00	Temmuz ayı IFO - İş dünyası beklentisi	106.8	-	107.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7367	0.18
EUR/TRY	3.0050	0.02
EUR/USD	1.0982	0.01
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.81	10.05
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.133	
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	78,712.07	0.48	-8.18
BIST-30	96,055.31	0.40	-9.51
BIST Bankacılık	133,149.75	1.08	-16.23
FTSE 100 EOD	6,579.81	-1.13	0.21
XETRA DAX	11,347.45	-1.43	15.72
Dow Jones Ind. Ave.	17,568.53	-0.92	-1.43
Nasdaq Bileşik	5,088.63	-1.12	7.44
S&P 500	2,079.65	-1.07	1.01
Altın	1,098.35	0.73	-7.05
Brent petrol	54.62	-1.18	-4.73

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içinde artan jeopolitik risk algısı ve güvenlik endişeleri bu hafta da gündeminin ilk sırasında yer alacak ve yurt içi piyasa hareketlerine yön verecek.

Hafta genelinde AK Parti ve CHP arasında sürdürülen koalisyon görüşmeleri, yaşanan son gelişmeler üzerine Türkiye'nin talebiyle yarın yapılacak NATO toplantısı ve Çarşamba günkü TBMM olağanüstü toplantısı izlenecek. 45 günlük sürenin sona ereceği 24 Ağustos tarihinden önce bir koalisyon hükümetinin kurulması, siyasi risk algısının azalmasını sağlayarak piyasalarda bir rahatlama yaratacaktır. 30 Temmuz'da yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'nda da, bankanın güncel varsayımları, enflasyon tahminleri ve para politikasına ilişkin değerlendirmeleri takip edilecek.

A.B.D.'de haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise; Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı ve Perşembe günü yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. Her ne kadar bu ayki Fed toplantısından bir sürpriz beklenmese ve yapılacak açıklamanın yeni/farklı bir söylem içereceği düşünülmesede, Eylül ayının ilk faiz artırımı için gerçekçi bir tarih olup olmadığına dair ipuçları aranacak. Bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü belirlemede de bu gündem maddeleri etkili olacak.

Cuma gününü düşüşle %2.2730 seviyesinden kapatan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.2570 seviyesinde hareket ediyor.

Bugün Almanya'da Temmuz ayı Ifo endeksi ve A.B.D.'de de Haziran ayı dayanıklı tüketim malları yeni siparişleri açıklanacak. Ifo endeksi, Yunanistan'ın yarattığı dalgalanmadan Alman ekonomisinin ne ölçüde etkilendiğine dair bir fikir verebilir.

Yurt içinde jeopolitik risk algısının yüksek seviyesini koruyarak TRY üzerinde baskısını sürdürmesini bekleyebiliriz. Yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmesi beklenebilir. Bugün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin, gün içinde %10 seviyesinin altına inmekte zorlanacağını düşünüyoruz.

	23/07/2015	24/07/2015 (baz puan-bps)	değişim
bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.95	10.05	10
10 yıllık gösterge	9.60	9.72	12
10-2 yıl getiri farkı	-35	-34	
TR Eurobond (\$)			
2025	119.9	119.7	-0.2
2030	168.4	168.2	-0.1
2041	105.3	105.3	0.0
değişim (US\$)			
23/07/2015 24/07/2015			
değişim (bps)			
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.28	2.27	0
10-2 yıl getiri farkı	158	159	
CDS (5 yıllık USD)			
Türkiye	225	226	0.7
Güney Afrika	211	216	5.5
Rusya	324	339	15.3
Brezilya	289	296	6.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1027, USD/TRY kuru 2.7400, sepet ise 2.8803 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Sınır ötesine yapılan hava operasyonlarıyla tırmanan risk algısı TRY'yi baskı altında bıraksa da, Cuma günü ve bu sabah erken saatlerde 2.75 seviyesini test eden USD/TRY kurunun bu seviyenin hafif altında seyrettiği görülüyor. Öte yandan, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde bu sabah USD karşısında hafif artıda seyrettiği gözlenirken, TRY'de geçen hafta görülen olumsuz ayrışmanın yeni haftanın ilk gününde de korunduğunu söylemek mümkün. USD/TRY kurunda 2.75 seviyesinin belirgin şekilde kırılması durumunda TRY satışlarının hız kazanabileceği düşüncemizi koruyoruz. Bu hafta devam edecek koalisyon görüşmeleri ve yarın yapılacak NATO

toplantısı başta olmak üzere hafta sonu ivme kazanan askeri operasyonlara dair haber akışı TRY'de yön belirleyici olmaya devam edecek.

EUR/USD paritesi bu sabah, geçen haftanın son iki işlem gününde test ettiği ancak aşamadığı, 100 günlük basit hareketli ortalamasının da bulunduğu 1.10 seviyesinin hafif üzerinde hareket ediyor. EUR/USD paritesinde bugün Almanya'da yayımlanacak ve Yunanistan krizinin ülkede iş dünyası güvenine etkisine dair ipuçları verecek Ifo endeksleri ve A.B.D.'de açıklanacak Haziran ayı dayanıklı tüketim malları verileri takip edilecek. Verilerden bir sürpriz çıkmadığı takdirde paritenin bugün 1.10 seviyesine yakın işlem göreceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalar, Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısından gelecek sinyallere odaklanmış durumda. Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermesi beklenmese de, karar metninde yer alacak ifadeler Eylül ayında faiz artırımına gidilip gidilmeyeceğine dair beklentileri şekillendirmekte etkili olacaktır.

Küresel piyasalar açısından haftanın öne çıkan temalarında biri de emtia fiyatlarında gözlenen gerileme eğilimi olacak. Çin ekonomisinden gelen yavaşlama sinyalleri küresel büyümeye ve dolayısıyla toplam talep görünümüne dair endişeleri artırırken, Bloomberg (DJUBS) emtia endeksi 13 yıldır gördüğü en düşük seviyede bulunuyor. Emtia fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi, ekonomisi emtia ihracatına dayalı ülke para birimleri üzerinde baskı oluştururken, nete hammadde ithal eden ülke para birimlerine olumlu yansiyabilir. Ancak, mevcut jeopolitik riskler göz önünde bulundurulursa, normal şartlarda gerileyen petrol fiyatlarından destek bulması beklenebilecek olan TRY'nin emtia fiyatlarının etkisiyle yaşanacak olası bir ayrışmadan muaf kalacağı düşünülebilir.

USDTRY için Destek: 2.7425-2.7320-2.7280 Direnç: 2.7535-2.7630-2.7730

EURUSD için Destek: 1.0980-1.0935-1.0900 Direnç: 1.1030-1.1060-1.1090

Döviz kurları	23/07/2015	24/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0981	1.0982	0.0%
USD/JPY	123.89	123.79	-0.1%
GBP/USD	1.5511	1.5512	0.0%
USD/TRY	2.7317	2.7367	0.2%
USD/ZAR	12.4410	12.6183	1.4%
USD/RUB	57.69	58.45	1.3%
USD/BRL	3.2849	3.3544	2.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.3%
JPY	-3.2%
GBP	-0.2%
TRY	-14.9%
ZAR	-8.5%
RUB	-0.7%
BRL	-20.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Perşembe gününü %3.5'in üzerinde sert düşüşle tamamlayan BST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde Cuma günü USD/TRY kurunun 2.75 seviyesinin altında kalmasının da etkisiyle hafif tepki alımı gözlemlendi. Haftanın son gününü %0.48 yükselerek 78,712.07 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde jeopolitik gelişmelerin yön belirleyici olmaya devam etmesi beklenebilir. Endekste 77,750, 76,640 ve 75,250 puan destek; 79,250, 80,240 ve 81,000 puan direnç seviyeleri.

Cuma günü CFTC tarafından yayımlanan veriler, 21 Temmuz'da sonlanan haftada spekülörlerin altın kontratlarında ilk defa nete kısa pozisyonda olduğunu gösteriyor. Bir varlıkta kısa pozisyon almak, o varlığın fiyatının düşeceği beklentisini yansıtıyor. Benzer şekilde, geçtiğimiz hafta A.B.D.'de yatırımcıların altına dayalı borsa yatırım fonlarındaki pozisyonlarını azaltmaya devam ettiği gözlemlendi. Cuma günü US\$

	23/07/2015	24/07/2015	değişim
BIST-100	78,336.57	78,712.07	0.48%
BIST-30	95,669.57	96,055.31	0.40%
XBANK	131,727.77	133,149.75	1.08%
XUSIN	77,866.30	78,046.25	0.23%
MSCI TR	1,100,958	1,104,976	0.36%
MSCI EM	123	122	-0.94%
VIX	12.6	13.7	8.79%

Kaynak: Reuters

1,077 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı akşam saatlerinde sert sayılabilecek yükselişle US\$ 1,100 seviyesine yaklaşırken, altının ons fiyatı bu sabah da US\$ 1,100 seviyesinin hemen üzerinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,077 ve US\$ 1,061 destek; US\$ 1,106, US\$ 1,115 ve US\$ 1,132 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Temmuz Pazartesi					
Türkiye	14:30	Temmuz ayı Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-	75.1
	14:30	Temmuz ayı Reel Kesim Güven Endeksi	-	-	104.9
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.3	2.5	-2.2
	15:30	Haziran ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.6	0.5	0.0
	17:30	Temmuz ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-3	-4	-7
Almanya	11:00	Temmuz ayı IFO - İş dünyası beklentisi	106.8	-	107.4
	11:00	Temmuz ayı IFO - Mevcut durum	101.5	-	102
	11:00	Temmuz ayı IFO - İş dünyası görünümü	112.5	-	113.1
28 Temmuz Salı					
A.B.D.	17:00	Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi	99	100	101.4
	17:00	Temmuz ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	6.5	6.0	6.0
İngiltere	11:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.7/2.6	-/-	0.4/2.9
29 Temmuz Çarşamba					
Türkiye	15:00	TBMM olağanüstü toplanacak.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Haziran ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.8	1.0	0.9
	21:00	Fed faiz kararını açıklayacak (%)	0.25	0.25	0.25
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	13.75
30 Temmuz Perşembe					
Türkiye	10:00	TCMB Enflasyon Raporunu yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.5	-0.2
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	267	-	255
31 Temmuz Cuma					
Türkiye	10:00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.3	-	-6.75
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.2
A.B.D.	16:45	Temmuz ayı Chicago PMI	51.2	50.8	49.4
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	94	94.3	93.3

YY: Yıllan yılı 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, dağıtım 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.”