

- Bugün yurt içinde haber akışı takip edilirken, yurt dışındaki en önemli gündem maddesi ise Fed toplantı sonucu olacak. Bugünkü toplantısında Fed'den faiz değişikliği beklenmiyor. Yurt içi tahvil piyasasında bugün nispeten durgun bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt içinde kurun yönünü etkileyebilecek yeni bir haber/gelişme olmadıkça, Fed toplantısı öncesinde bugün USD/TRY kurunun diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.0270 destek, 3.0450 seviyesi de direnç olarak söylenebilir. EUR/USD paritesinin 1.10 seviyesinden uzaklaşmadığı görülüyor. Her ne kadar Fed üyeleri faiz artırımı için aceleci olmayacaklarının sinyalini verse de, Brexit'e ilişkin ilk tepkiler geçtiği ve A.B.D. verileri olumlu geldiği için bugünkü Fed açıklamasıyla da uyumlu şekilde bazı piyasa oyuncuları faiz artırımı beklentilerini yeniden gündeme taşıyabilir. Fed funds oranına bağlı vadeli işlemlere bakıldığında, Aralık toplantısında faiz artırımına verilen olasılığın %50'ye yaklaştığı görülüyor. 1 ay önce bu olasılık %15'teydi (**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 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

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	3.0443	0.28
EUR/TRY	3.3445	0.25
EUR/USD	1.0986	-0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.18	9.39
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.868	
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	73,689.43	-0.65	2.74
BIST-30	90,461.58	-0.69	3.47
BIST Bankacılık	119,572.28	-1.53	-0.29
FTSE 100 EOD	6,724.03	0.21	7.72
XETRA DAX	10,247.76	0.49	-4.61
Dow Jones	18,473.75	-0.10	6.02
Nasdaq Bileşik	5,110.05	0.24	2.05
S&P 500	2,169.18	0.03	6.13
BVSP Bovespa	56,782.75	-0.16	30.99
NIKKEI 225	16,383.04	-1.43	-13.93
Altın	1,319.84	0.36	24.49

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yayımlanan yılın 3. Enflasyon Raporu'nda TCMB, önümüzdeki döneme dair enflasyon tahminlerinde değişiklik yapmadı. TCMB, enflasyonun 2016 yılında %7.5'e, 2017 yılında ise %6'ya geriledikten sonra 2018 yılında %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörüyor.

Son günlerdeki olaylar sonrasında piyasalarda yaşanan dalgalanmaların etkilerinin geçici olacağını ve ülkenin sağlam iktisadi temelleriyle dayanıklılığını koruyacağını öngören TCMB, finansal koşullardaki sıkışmanın kısa vadeli etkilerini dengelemek amacıyla gerekmesi halinde zorunlu karşılıklarda aşağı yönlü bir ayarlama yapabileceğini açıkladı.

Para politikasında sadeleşme ile nihai olarak amaçlananın, dar ve simetrik bir koridor uygulamasının hayata geçirilmesi ve fonlamanın tek bir faizden yapılması olduğun aktaran TCMB, sadeleşmenin hızının ve zamanlamasının enflasyon ve finansal istikrarı etkileyen gelişmelere bağlı olacağını belirtti.

Dün 2 yıllık tahvilin bileşik faizinde düşüş devam ederken (14 baz puanla %9.21 seviyesine geriledi, ertesi gün valörlü işlem geçmedi), 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 15 baz puanlık yükselişle %10.02'ye çıktı.

Bugün yurt içinde haber akışı takip edilirken, yurt dışındaki en önemli gündem maddesi Fed toplantısının sonucu olacak. Piyasa bugünkü toplantısında Fed'den faiz değişikliği beklemiyor.

Yurt içinde piyasa algısını değiştirecek haber/gelişme olmaması durumunda, tahvil piyasasında nispeten durgun bir seyrin görülebileceğini düşünüyoruz.

	25/07/2016	26/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.35	9.39	4
10 yıllık gösterge	9.87	10.02	15
10-2 yıl getiri farkı	52	63	

TR Eurobond (\$)	25/07/2016	26/07/2016	değişim (US\$)
2025	119.4	118.8	-0.6
2030	169.1	168.6	-0.5
2041	107.2	106.2	-1.0

	25/07/2016	26/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.57	1.56	-1
10-2 yıl getiri farkı	81	80	

CDS (5 yıllık USD)	25/07/2016	26/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	270	276	5.9
Güney Afrika	248	254	6.1
Rusya	229	233	3.6
Brezilya	290	291	1.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0990, USD/TRY kuru 3.0335 ve sepet de 3.1820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Basın toplantısı sırasında yaptığı konuşmada TCMB Başkanı Çetinkaya, büyüme ve mali disiplin dahil darbe girişimi öncesi ile bugün arasında fark görmediklerini, TCMB olarak kredi notunda Ağustos'ta yeni bir karar veya değerlendirme beklemediklerini, kur için nominal-reel hedeflerinin olmadığını ve firmalar kesiminin döviz riskini yönetme kabiliyetinin yüksek olduğunu söyledi.

Dün erken saatlerde 3.0230 seviyesine gerileyen USD/TRY kuru, gelişmekte olan ülke para birimleriyle de uyumlu olarak daha sonra yükseldi. Dünkü işlem bandının 3.0230-3.0530 ile son günlere göre nispeten daha dar olduğu görüldü.

Yurt içinde kurun yönünü etkileyebilecek yeni bir haber/gelişme olmadıkça, Fed toplantısı öncesinde bugün USD/TRY kurunun diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 3.0270 destek, 3.0450 seviyesi de direnç olarak söylenebilir.

Japonya'nın 50 yıl vadeli tahvil ihracını düşündüğü ve 28 trilyon Yeni aşan (yaklaşık US\$ 265 milyar) bir teşvik paketi açıklamaya hazırlandığı yönündeki haberlerle 106.5 seviyesinin üzerine çıkan USD/JPY paritesi, Maliye Bakanlığı'nın 50 yıllık tahvil ihracını düşünmediğini açıklaması üzerine 105.6 seviyesine geriledi (mevcut durumda Japonya'nın en uzun vadeli tahvili 40 yıl vadeli). USD/JPY paritesinde destek 105 seviyesinde.

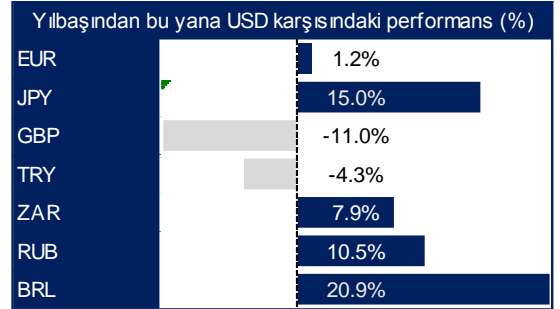
Japonya Başbakanı Abe, gelecek hafta bir teşvik paketi açıklanacağını söyledi, ancak bu paketin ne kadarlık kısmının doğrudan ekonomiyi canlandırmak için harcanacağını belirtmedi.

Her ne kadar Fed üyeleri faiz artırımı için aceleci olmayacaklarının sinyalini verse de, Brexit'e ilişkin ilk tepkiler geçtiği ve A.B.D. verileri olumlu geldiği için bugünkü Fed açıklamasıyla da uyumlu şekilde bazı piyasa oyuncuları faiz artırımı beklentilerini yeniden gündeme taşıyabilir. Fed funds oranına bağlı vadeli işlemlere bakıldığında, Aralık toplantısında faiz artırımına verilen olasılığın %50'ye yaklaştığı görülüyor. 1 ay önce bu olasılık %15'teydi. EUR/USD paritesinin 1.10 seviyesinden uzaklaşmadığı görülüyor.

USDTRY için Destek: 3.0270-3.0200-3.0100 Direnç: 3.0450-3.0530-3.0630

EURUSD için Destek: 1.0970-1.0950-1.0935 Direnç: 1.1025-1.1055-1.1075

Döviz kurları	25/07/2016	26/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0990	1.0986	0.0%
USD/JPY	105.76	104.64	-1.1%
GBP/USD	1.3140	1.3127	-0.1%
USD/TRY	3.0359	3.0443	0.3%
USD/ZAR	14.3400	14.3400	0.0%
USD/RUB	65.40	65.96	0.9%
USD/BRL	3.2845	3.2762	-0.3%



Kaynak Reuters

1 ay önce bu olasılık

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

İki günlük yükselişin ardından dün BIST-100 endeksi %0.65 gerileyerek 73,689.43 puandan günü tamamladı. BIST-100 endeksinde 73,200, 72,450 ve 71,800 puan destek; 74,830, 75,500 ve 76,600 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah Asya borsalarının artıda olduğu görülüyor. Cuma günü Japonya Merkez Bankası toplantısında yeni bir parasal genişleme adımı atılacağı konusundaki ağırlıklı kanı, Japonya Nikkei endeksinin bu sabah %1.5 üzerinde artıda olmasında etkili.

Bu sabah US\$ 1,318 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,313, US\$ 1,305 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,325, US\$ 1,328 ve US\$ 1,337 ise direnç seviyeleri.

	25/07/2016	26/07/2016	değişim
BIST-100	74,174.01	73,689.43	-0.65%
BIST-30	91,088.76	90,461.58	-0.69%
XBANK	121,429.56	119,572.28	-1.53%
XUSIN	78,329.18	78,026.17	-0.39%
MSCI TR	1,055,424	1,048,507	-0.66%
MSCI EM	104.18	104.41	0.22%
VIX	12.9	13.1	1.40%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Temmuz Çarşamba					
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
28 Temmuz Perşembe					
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/0.4	-/-	0.1/0.3
29 Temmuz Cuma					
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: 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

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.”