

- A.B.D.'de dün açıklanan 2. çeyrek GSYH büyümesi %2.3'ten %3.7'ye revize edilirken, büyüme verisi piyasadaki ortalama beklenti olan %3.2'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Güçlü A.B.D. verisi sonrasında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.20 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi. Pazartesi günü 300 baz puan seviyesine ulaşan Türkiye'nin USD cinsi 5 yıllık CDS priminin dün 260 seviyesine kadar gerilemesi, Türkiye'nin kredi riskine dair algının küresel piyasalardaki normalleşmeyle beraber daha ılımlı hale geldiğine işaret ediyor. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki sakin seyrin korunacağını ve tahvil faizlerinin hafif gerileyebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumlu havanın etkisiyle, iki gündür altına inemediği 2.92 seviyesini kırarak 2.8978 seviyesine kadar gerilerken, TRY öğleden sonra A.B.D.'den gelen güçlü GSYH büyüme verisine karşın USD karşısındaki kazanımlarının büyük kısmını korudu. USD/TRY kurunda bugün 2.90 seviyesinin ilk destek olarak izlenebileceği ve bu seviyenin kırılması durumunda dün de değiştirdiğimiz 2.8850-2.8900 bölgesindeki desteğin gündeme geleceğini düşünüyoruz. Kurda dün aşağı doğru kırılan 2.92 ise ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. GOÜ para birimleri genelindeki ılımlı hava TRY için olumlu olsa da, petrol fiyatlarında dün başlayan sert yükselişin devam etmesi, TRY'nin kazanımlarını sınırlama/azaltma potansiyeline sahip (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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	2.9089	-0.75
EUR/TRY	3.2721	-1.34
EUR/USD	1.1243	-0.64
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.69	10.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.418	
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	74,813.48	1.63	-12.72
BIST-30	91,906.43	1.54	-13.42
BIST Bankacılık	123,924.37	1.41	-22.03
FTSE 100 EOD	6,192.03	3.56	-5.70
XETRA DAX	10,315.62	3.18	5.20
Dow Jones Ind. Ave.	16,654.77	2.27	-6.55
Nasdaq Bileşik	4,812.71	2.45	1.62
S&P 500	1,987.66	2.43	-3.46
NIKKEI 225	18,574.44	1.08	4.76
Altın	1,125.31	0.01	-4.76

* Y ilbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Çin borsalarının günü artıda tamamlaması ve S&P 500 endeksinin 1,970 puan seviyesini geçerek Pazartesi günü açılışta oluşturduğu boşluğu doldurmasıyla birlikte, haftanın ilk günlerinde küresel piyasalar genelinde hissedilen olumsuz havanın geride bırakıldığını ve risk algısının normale döndüğünü gördük.

A.B.D.'de dün açıklanan 2. çeyrek GSYH büyümesi %2.3'ten %3.7'ye revize edilirken, büyüme verisi piyasadaki ortalama beklenti olan %3.2'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Tüketim harcamaları ve özel sektör sermaye yatırımları yukarı yönlü revizyonda rol oynarken, stok artışları da büyümeye daha önce tahmin edilene göre daha fazla katkıda bulundu. Güçlü A.B.D. verisi sonrasında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.20 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi.

Fed içindeki şahin kanadın temsilcilerinden biri olarak anılan Kansas City Fed Başkanı George'nin dün yaptığı açıklamalar, Dudley'den önceki gün gelen mesajlarla benzer çizgideydi. Daha önce Fed'in kısa sürede harekete geçmesi gerektiğini savunan George, dün Fed'in son günlerdeki gelişmelerin ardından herhangi bir politika kararı alırken "bekle ve gör" yaklaşımı benimsemesi gerektiğini belirtti. Ancak George'nin dün, geçici ve kısa vadeli etkiye sahip olabilecek veri/gelişmelere dayanarak politika kararları almanın doğru olmayabileceğini de vurguladığını belirtelim.

Dün yurt içi tahvil piyasasında sakin bir seyir gözlemlendi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizi günü 6'şar baz puanlık düşüşle sırasıyla %10.98 ve %10.18 seviyesinden tamamlarken, işlem hacminin düşük kaldığı 2 yıllık gösterge tahvilde ertesi gün valörlü işlem geçmedi. Pazartesi günü 300 baz puan seviyesine ulaşan Türkiye'nin USD cinsi 5 yıllık CDS priminin dün 260 seviyesine kadar gerilemesi, Türkiye'nin kredi riskine dair algının küresel piyasalardaki normalleşmeyle beraber daha ılımlı hale geldiğine işaret ediyor. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki sakin seyrin korunacağını ve tahvil faizlerinin hafif gerileyebileceğini düşünüyoruz.

	26/08/2015	27/08/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.04	10.98	-6
10 yıllık gösterge	10.24	10.18	-6
10-2 yıl getiri farkı	-80	-80	

TR Eurobond (\$)	26/08/2015	27/08/2015	değişim (US\$)
2025	116.6	117.3	0.7
2030	162.9	164.0	1.0
2041	100.7	101.7	1.0

	26/08/2015	27/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.17	-1
10-2 yıl getiri farkı	151	148	

CDS (5 yıllık USD)	26/08/2015	27/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	271	257	-14.0
Güney Afrika	255	242	-12.2
Rusya	415	370	-44.7
Brezilya	339	322	-17.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1250, USD/TRY kuru 2.9130, sepet ise 3.0957 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

EUR/USD paritesinde küresel piyasalardaki risk iştahının normalleşmesiyle başlayan gerileme, dün A.B.D.'de açıklanan güçlü GSYH büyüme verisinin ve yine A.B.D.'den gelen ve istihdam piyasasına dair olumlu sinyaller veren haftalık işsizlik maaşı başvurularının etkisiyle devam etti. Dün sabah saatlerinde, 1.1315 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının altına gerileyen EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde 1.12 seviyesini test etti. Benzer şekilde, USD/JPY paritesinin de dün, hafta başında altına gerilediği 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 120.75'in üzerine yükseldiğini gördük.

Dün olumlu A.B.D. verilerine karşın, gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri geneli (Euro'ya çapalı/yakından bağlı bazı Doğu Avrupa para birimleri hariç) USD karşısında değer kazandı. GOÜ para birimlerinde dün görülen olumlu seyrinde iki etkenin rol oynadığı söylenebilir. Bunların ilki, küresel piyasa koşullarının normalleşmesiyle bu para birimleri üzerinde hafta başında hissedilen satış baskının ortadan kalkması. İkinci etken ise Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmeyeceğine dair son dönemde gittikçe güçlenen, ancak haftanın ilk günlerinde küresel piyasalar genelinde gözlenen "risk azaltma" eğilimi nedeniyle GOÜ para birimlerinde fiyatlamalara yansımaları ertelenen beklentinin fiyatlanması.

Hafta başından bu yana USD'nin EUR, JPY ve GBP gibi büyük gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki seyri ile GOÜ para birimleri karşısındaki performansının belirgin şekilde ayrıştığını, ya da bir başka ifade ile döviz piyasalarında normal şartlar altında işlemesi beklenen korelasyonların tersine döndüğünü gördük. Sözü geçen ayrışmanın belirgin bir yansıması ise EUR/TRY kurunun seyrinde gözlemlendi. Normal piyasa koşullarında genelde ters korelasyon göstermesi beklenen USD/TRY kuru ve EUR/USD paritesinin bu hafta içinde aynı yönde hareket etmesiyle EUR/TRY kurunun haftanın ilk gününde 2.4767'ye kadar yükseldiği, ardından bunu takip eden üç günde sert düşerek 2.2612'ye gerilediği kaydedildi.

USD/TRY kuru dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumlu havanın etkisiyle, iki gündür altına inemediği 2.92 seviyesini kırarak 2.8978 seviyesine kadar gerilerken, TRY öğleden sonra A.B.D.'den gelen güçlü GSYH büyüme verisine karşın USD karşısındaki kazanımlarının büyük kısmını korudu. USD/TRY kurunda bugün 2.90 seviyesinin ilk destek olarak izlenebileceği ve bu seviyenin kırılması durumunda dün de değindiğimiz 2.8850-2.8900 bölgesindeki desteğin gündeme geleceğini düşünüyoruz. Kurda dün aşağı doğru kırılan 2.92 ise ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. GOÜ para birimleri genelindeki ılımlı hava TRY için olumlu olsa da, petrol fiyatlarında dün başlayan sert yükselişin devam etmesi, TRY'nin kazanımlarını sınırlama/azaltma potansiyeline sahip.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı kişisel gelirler/harcamalar verisi, çekirdek PCE endeksi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi verilerinin yanı sıra çeşitli Fed üyelerinin A.B.D.'de televizyon kanalları ile yapacağı mülakatlar takip edilecek. Ancak piyasanın odağındaki asıl konu, Fed Başkan yardımcısı Fischer'in yarın Jackson Hole Sempozyumu'nda yapacağı "enflasyon gelişmeleri" konulu konuşma. Fischer'in Fed'den gelecek olası bir politika adımının zamanlamasına dair bir sinyal verip vermeyeceği izlenecek. Bugün nispeten yatay bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz EUR/USD paritesinde 1.12 seviyesi destek, 1.1309 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalama ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8850 Direnç: 2.9200-2.9300-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1235-1.1200-1.1150 Direnç: 1.1310-1.1360-1.1400

Döviz kurları	26/08/2015	27/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1315	1.1243	-0.6%
USD/JPY	119.9	121.03	0.9%
GBP/USD	1.5458	1.5399	-0.4%
USD/TRY	2.9308	2.9089	-0.7%
USD/ZAR	13.1179	13.1328	0.1%
USD/RUB	68.94	66.15	-4.0%
USD/BRL	3.5952	3.5506	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	-1.0%
GBP	-0.9%
TRY	-19.9%
ZAR	-12.1%
RUB	-12.3%
BRL	-25.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın etkisiyle günü %1.63'lük yükselişle, 74,813.48 puan seviyesinden tamamladı. USD/TRY kurundaki ılımlı seyrin korunması ve küresel hisse senedi piyasaları genelinde alımların devam etmesi bugün BIST-100 endeksinin güne olumlu başlayacağına işaret ediyor. Endeksin gün içinde 76,000 puan seviyesini test

edebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 74,500, 73,500 ve 72,700 puan destek; 75,150, 75,800 ve 76,600 puan direnç seviyeleri.

Dün günü %2.43 artıda tamamlayan S&P 500 endeksi 18-25 Ağustos döneminde verdiği %11'lik kaybın yaklaşık yarısını son iki işlem gününde geri aldı. S&P 500 endeksi dün 1,987.66 puandan kapanırken, endeks böylece Pazartesi günü açılışta oluşan boşluğu doldurmuş oldu.

Küresel piyasalar genelindeki toparlanma, petrol fiyatlarına da olumlu yansıyor. Çarşamba gününü US\$ 43.14 seviyesinden tamamlayan brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 48.35 seviyesine kadar yükseldi. Dün US\$ 1,120 seviyesinden destek bulan ve hafif yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,132 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalamasının hemen altında seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,125, US\$ 1,118 ve US\$ 1,109 destek; US\$ 1,132, US\$ 1,146 ve US\$ 1,156 direnç seviyeleri.

	26/08/2015	27/08/2015	değişim
BIST-100	73,615.91	74,813.48	1.63%
BIST-30	90,513.18	91,906.43	1.54%
XBANK	122,203.86	123,924.37	1.41%
XUSIN	73,986.73	75,696.81	2.31%
MSCI TR	1,041,546	1,059,270	1.70%
MSCI EM	108	112	3.20%
VIX	30.3	26.1	-13.92%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Ağustos Cuma					
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı kişisel tüketim harcamaları 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.”