

- Fed'in dünkü açıklamasında ekonomik görünüme dair daha olumlu ifadeler yer almasına karşın faiz artırımının zamanlamasına dair net bir işaret vermemesi, A.B.D. tahvillerinde alım yaşanmasına neden oldu. Yurt içi tahvil faizlerinde bu sabah, kurdaki gerilemeye paralel olarak düşüş yaşanmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Beklenildiği üzere faiz değişikliğine gitmeyen Fed'in dünkü açıklamasındaki önemli bir değişiklik, ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerinin azaldığını belirtmesiydi. Ancak buna karşın faiz artırımına dair net bir işaret vermemesi USD üzerinde baskı yarattı. Bu sabah 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1075 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1030-1.1130 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Fed sonrasında TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazandı. Bu sabah 3.0150 seviyesinin altını test eden USD/TRY kurunda, 3.0100 ve 3.0000 seviyeleri destek, 3.0300 ve 3.0380 ise direnç seviyeleri (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	11:00	Yüksek Askeri Şura (YAŞ), Başbakan Yıldırım başkanlığında toplanacak.			
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/0.4	-/-	0.1/0.3

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	3.0177	-0.87
EUR/TRY	3.3362	-0.25
EUR/USD	1.1055	0.63
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.19	9.40
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.846	
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	75,075.70	1.88	4.67
BIST-30	92,119.75	1.83	5.37
BIST Bankacılık	122,115.48	2.13	1.83
FTSE 100 EOD	6,750.43	0.39	8.14
XETRA DAX	10,319.55	0.70	-3.94
Dow Jones	18,472.17	-0.01	6.01
Nasdaq Bileşik	5,139.81	0.58	2.64
S&P 500	2,166.58	-0.12	6.00
BVSP Bovespa	56,852.84	0.12	31.15
NIKKEI 225	16,664.82	1.72	-12.45
Altın	1,339.42	1.48	26.33

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yurt içinde algıyı değiştirecek haber/gelişme yokluğunda, Fed toplantısı öncesinde yurt içi tahvil piyasasında durgun bir seyir gözlemlendi. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi günü %9.40 ile yatay kapatırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 15 baz puanlık düşüşle %9.87'den kapandı.

Dün yaptığı açıklamada TCMB, bankaların etkin likidite yönetiminin desteklenmesi amacıyla TL işlemler karşılığında TL ve yabancı para cinsi teminatların fazla bulundurma/iskonto oranlarında tür ve vadeleri dikkate alınarak değişikliğe gittiğini açıkladı. Bugünden itibaren geçerli olacak uygulamayla TCMB, yaklaşık TL 6 milyar tutarındaki teminatın serbest hale gelmesini öngörüyor.

Dün A.B.D.'de açıklanan Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri verisi piyasanın %1.1'lük düşüş beklentisine karşın %4 geriledi. Hayal kırıklığı yaratan veri sonrasında A.B.D. tahvillerine alım geldiği gözlemlendi. Söz konusu veri dışında A.B.D. tahvillerini destekleyen diğer bir unsur da, Japonya Merkez Bankası'ndan ilave teşvik paketinin geleceğine yönelik beklentilerdi. Dün sabah saatlerinde %1.59'a yakın olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, akşam saatlerine doğru %1.54 seviyesinin altına denemişti.

Fed'in dünkü açıklamasında ekonomik görünüme dair daha olumlu ifadeler yer almasına karşın faiz artırımının zamanlamasına dair net bir işaret vermemesi, A.B.D. tahvillerinde alımların yaşanmasına neden oldu ve 10 yıllık tahvil faizi %1.50 seviyesinin altına indikten sonra günü %1.5150'den kapattı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.51 seviyesine yakın bulunuyor.

Yurt içi tahvil faizlerinde bu sabah, kurdaki gerilemeye paralel olarak düşüş yaşanmasını bekliyoruz. Bugün Almanya'da Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak.

	26/07/2016	27/07/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.39	9.40	1 →
10 yıllık gösterge	10.02	9.87	-15 ↓
10-2 yıl getiri farkı	63	47	

TR Eurobond (\$)	26/07/2016	27/07/2016	değişim (US\$)
2025	118.8	118.9	0.1 →
2030	168.6	168.9	0.3 →
2041	106.2	106.5	0.3 →

	26/07/2016	27/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.56	1.52	-5 ↓
10-2 yıl getiri farkı	80	79	

CDS (5 yıllık USD)	26/07/2016	27/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	276	274	-1.3 →
Güney Afrika	254	253	-1.4 →
Rusya	233	237	4.5 ↑
Brezilya	291	290	-1.1 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1085, USD/TRY kuru 3.0160 ve sepet de 3.1820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed, beklenildiği üzere dün sonuçlanan toplantısında faiz oranını değiştirmede. Karar 1'e karşı 9 oyla kabul edildi (Esther George faiz artırımını yönünde oy kullandı).

Yapılan açıklamada, Haziran toplantısından beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlendiğini ve ekonomik aktivitenin ılımlı ölçüde büyümekte olduğunu gösterdiği belirtildi. Mayıs'taki zayıf büyümenin ardından Haziran'da iş kazanımlarının güçlü olduğu aktarıldı. Son aylarda istihdam ve diğer işgücü piyasası göstergelerinin, işgücü kullanımının bir miktar artışı işaret ettiği belirtildi. Hane halkı harcamalarının güçlü büyümeyi sürdürdüğünü, ancak iş dünyasının sabit yatırımlarının zayıf kaldığı açıklamada yer aldı.

Önemli bir değişiklik, Fed'in açıklamasına ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerinin azaldığını eklemesiydi. Fed'in en son risklerin dengesinden bahsettiği tarih 2015 yılı Ekim ayıydı. O zamandan beri bu konuya açıklamalarında yer vermiyordu.

Fed, ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerinin azaldığını belirtmesine karşın faiz artırımına dair işaret vermemesi USD üzerinde baskı yaratırken, açıklama öncesinde 1.0975 seviyelerinde seyreden EUR/USD paritesi, açıklama sonrasında bu sabah 1.1096 seviyesini gördü.

Fed funds oranına bağlı vadeli işlemlere bakıldığında, dün sabah Aralık toplantısında faiz artırımına verilen olasılık %50'ye yaklaşmışken, dünkü toplantısında faiz artırımını konusunda net bir mesaj vermeyen Fed açıklamaları sonrasında bu olasılığın %45'e gerilediği görülüyor.

Bu sabah 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1075 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1030-1.1130 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

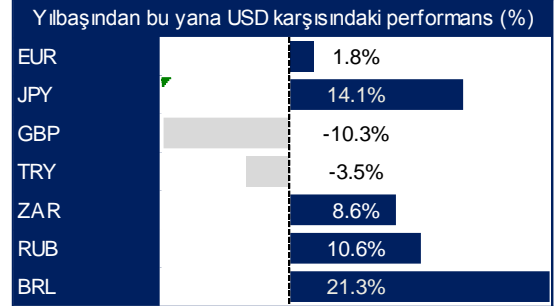
Fed sonrasında TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazandı. Bu sabah 3.0150 seviyesinin altını test eden USD/TRY kurunda, 3.0100 ve 3.0000 seviyeleri destek, 3.0300 ve 3.0380 ise direnç seviyeleri.

Haftanın kalan kısmında öne çıkan gündem maddesi yarınki Japonya Merkez Bankası toplantısı olacak.

USDTRY için Destek: 3.0100-3.0000-2.9950 Direnç: 3.0300-3.0380-3.0450

EURUSD için Destek: 1.1055-1.1025-1.0970 Direnç: 1.1100-1.1155-1.1200

Döviz kurları	26/07/2016	27/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0986	1.1055	0.6%
USD/JPY	104.64	105.39	0.7%
GBP/USD	1.3127	1.3220	0.7%
USD/TRY	3.0443	3.0177	-0.9%
USD/ZAR	14.3400	14.2400	-0.7%
USD/RUB	65.96	65.87	-0.1%
USD/BRL	3.2762	3.2633	-0.4%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.88'lik artışla 75,075.70 puandan günü tamamlayan BIST-100 endeksinde, 73,760, 72,800 ve 72,265 puan destek; 76,000, 76,860 ve 77,340 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'in faiz artırımını acelesinin olmadığını anlaşılması altının ons fiyatının dün gece US\$ 1,342 seviyesini görmesinde etkiliydi. Bu sabah US\$ 1,340 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,328, US\$ 1,325 ve US\$ 1,315 destek; US\$ 1,342, US\$ 1,350 ve US\$ 1,356 ise direnç seviyeleri.

	26/07/2016	27/07/2016	değişim
BIST-100	73,689.43	75,075.70	1.88%
BIST-30	90,461.58	92,119.75	1.83%
XBANK	119,572.28	122,115.48	2.13%
XUSIN	78,026.17	79,605.73	2.02%
MSCI TR	1,048,507	1,067,430	1.80%
MSCI EM	104.41	105.15	0.71%
VIX	13.1	12.8	-1.69%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Temmuz Perşembe					
Türkiye	11:00	Yüksek Askeri Şura (YAŞ), Başbakan Yıldırım başkanlığında toplanacak.			
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, 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.”