

- Yurt içinde TBMM'nin olağanüstü toplantısından yansımaların izleneceği bugün, yurt içi tahvil faizleri kur hareketlerini izlemeye devam edecek. Bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde A.B.D. tahvil faizlerinin nispeten yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Dün %2.2280'den %2.25'e yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin FOMC toplantı kararı öncesinde %2.23-%2.28 bandında kalmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed'in bu ayki toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğine ve karar metninde faiz artırımının ne zaman yapılacağına dair net bir işaret vermeyeceğine kesin gözüyle bakabiliriz. Ancak Eylül ayında faiz artırımının masada olduğu düşüncesini destekleyecek sinyaller, USD açısından olumlu olacaktır. Fed'in, USD'nin önemli ölçüde değer kazanmasını tetikleyecek bir mesaj vermeyeceği beklentisindeyiz. EUR/USD paritesinde bugün 1.1015 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama destek, 1.1100 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalama ise önemli direnç konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7590	-0.41
EUR/TRY	3.0523	-0.65
EUR/USD	1.1058	-0.30
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.86	10.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.215	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,024.02	0.87	-8.98
BIST-30	95,353.23	0.95	-10.17
BIST Bankacılık	131,061.60	0.63	-17.54
FTSE 100 EOD	6,555.28	0.77	-0.16
XETRA DAX	11,173.91	1.06	13.95
Dow Jones Ind. Ave.	17,630.27	1.09	-1.08
S&P 500	2,093.25	1.24	1.67
Altın	1,094.95	0.09	-7.33
Brent petrol	53.30	-0.32	-7.03

* Yılıbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Jeopolitik risk algısının ve güvenlik endişelerinin yüksek seyrettiği bir ortamda USD/TRY kurunda dün gün içinde gözlenen gerileme, Pazartesi günü 2.7770'i aşamayan kurda hafif bir düzeltme hareketi olarak değerlendirilebilir. NATO'nun dün yaptığı açıklamaların kur üzerinde bir miktar olumlu etkisi olduğundan bahsedebiliriz.

Risk algısının daha da artmasına yol açacak yeni bir gelişmenin yokluğunda, Brent petrol fiyatının dün US\$ 52.28 ile Şubat ayından beri görülen en düşük seviyeye gerilemesinin TRY açısından olumlu olduğu söylenebilir. Ancak kritik gündem maddelerinin olduğu bugünlerde petrol fiyatlarındaki seyrin USD/TRY kurunun yönünü belirlemede çok sınırlı bir rol oynaması şaşırtıcı değil. Risk algısını azaltacak gelişmelerin yaşanması halinde düşük petrol fiyatı hikâyesinin TRY'ye olumlu yansımalarının daha belirgin olduğunu görebiliriz.

Dün kurdaki gün içi gerilemeye bağlı olarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 14 baz puanlık düşüşle %9.81'e geriledi. Yurt içinde TBMM'nin olağanüstü toplantısından yansımaların izleneceği bugün, yurt içi tahvil faizleri kur hareketlerini izlemeye devam edecek. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

Bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde A.B.D. tahvil faizlerinin nispeten yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Dün %2.2280'den %2.25'e yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin FOMC toplantı kararı öncesinde %2.23-%2.28 bandında kalmasını bekliyoruz.

	27/07/2015	28/07/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.10	10.10	0
10 yıllık gösterge	9.95	9.81	-14
10-2 yıl getiri farkı	-16	-29	

TR Eurobond (\$)	27/07/2015	28/07/2015	değişim (US\$)
2025	118.7	118.9	0.2
2030	167.1	167.0	-0.1
2041	104.2	104.2	0.0

	27/07/2015	28/07/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.25	2
10-2 yıl getiri farkı	157	156	

CDS (5 yıllık USD)	27/07/2015	28/07/2015	değişim (bps)
Türkiye	239	238	-1.0
Güney Afrika	224	219	-4.5
Rusya	348	347	-1.0
Brezilya	299	288	-10.8

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1045, USD/TRY kuru 2.7635, sepet ise 2.9065 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün yapılan olağanüstü toplantının ardından NATO'nun Türkiye ile güçlü dayanışma içinde olduğunu açıklaması, yurt içinde finansal piyasalara olumlu yansırken, USD/TRY kuru geriledi. Ancak gün içinde 2.7450 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kurundaki düşüş kalıcı olmadı ve kur günü 2.76 seviyesinin hemen üzerinde tamamladı. USD/TRY kurunda dün gözlenen hareketin önceki gün de test edilen 2.7770'li seviyelerin aşılmasını ile gelen bir düzeltme hareketi olarak görülmesi gerektiği ve TRY üzerindeki risklerin korunduğu görüşündeyiz.

Bugün sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında nispeten yönsüz bir seyir izlediğini söylemek mümkün. EUR/USD paritesi dün aşağıda 100 günlük, yukarıda ise 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu bir bantta, 1.1020-1.1100 aralığında hareket etti. GBP/USD paritesi de dün, İngiltere'de GSYH'nin 2. çeyrekte %0.7 ile güçlü büyüme kaydettiğini gösteren büyüme verisinin etkisiyle 1.5628 seviyesine kadar yükseldi.

Küresel döviz piyasalarının dikkati, bu akşam saat 21:00'de yayımlanacak FOMC karar metnine çevrilmiş durumda. Fed'in bu ayki toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğine ve karar metninde faiz artırımının ne zaman yapılacağına dair net bir işaret vermeyeceğine kesin gözüyle bakabiliriz. Zira son dönemde daimi olarak atacağı herhangi bir politika adımının veri akışına bağlı olacağını vurgulayan Fed, özellikle de piyasadaki likiditenin yaz tatili nedeniyle düşük olduğu mevcut dönemde güçlü bir sinyal vermeyi tercih etmeyecektir. Bu durumda, piyasa katılımcılarının Fed karar metninin tonlamasına ve metindeki bazı detaylara odaklanması beklenebilir.

Piyasa katılımcılarının bugün, Haziran ayı metninde birinci çeyrekte fazla değişim göstermeyen iktisadi faaliyetin son dönemde ılımlı tempoda büyüdüğü değerlendirmesini aktaran Fed'in, ekonominin toparlanma hızına dair kullanacağı ifadeler ve ekonominin tüketim harcamaları, konut piyasası vb. çeşitli boyutlarına ilişkin değerlendirmelerine odaklanılacak. Bugün Fed'in İleriye dönük risklere dair değerlendirmesi de yakından izlenecek. Haziran ayında yayımlanan karar metninde Fed, iktisadi faaliyet ve istihdam piyasası üzerindeki risklerin "neredeyse dengede" olduğu ve enflasyonun bir süre düşük seyretse de, komite üyelerinin enflasyonun orta vadede hedef seviyeye (%2) yaklaşacağı beklentisinde olduğu ifadelerini korumuştur. Fed'in bu ay risklere dair değerlendirmesinde değişiklik yapıp yapmayacağı takip edilecek.

Özetle, Temmuz ayı FOMC karar metninde detaylara odaklanılacak. Eylül ayında faiz artırımının masada olduğu düşüncesini destekleyecek sinyaller, USD açısından olumlu olacaktır. Ancak Fed'in, USD'nin önemli ölçüde değer kazanmasını tetikleyecek bir mesaj vermeyeceği beklentisindeyiz. EUR/USD paritesinde bugün 1.1015 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama destek, 1.1100 seviyesindeki 50 günlük hareketli ortalama ise önemli direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.7570-2.7500-2.7425 Direnç: 2.7710-2.7770-2.7900

EURUSD için Destek: 1.1015-1.0980-1.0960 Direnç: 1.1075-1.1100-1.1130

Döviz kurları	27/07/2015	28/07/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1091	1.1058	-0.3%	↓
USD/JPY	123.22	123.55	0.3%	↑
GBP/USD	1.5556	1.5609	0.3%	↑
USD/TRY	2.7703	2.7590	-0.4%	↓
USD/ZAR	12.6151	12.5660	-0.4%	↓
USD/RUB	60.00	59.87	-0.2%	↓
USD/BRL	3.3635	3.3573	-0.2%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.6%
JPY	-3.1%
GBP	0.4%
TRY	-15.6%
ZAR	-8.1%
RUB	-3.0%
BRL	-20.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün yurt içi piyasalarda etkili olan görece olumlu hava, Pazartesi gününü Temmuz ortalarında kaydettiği gün içi yüksek seviyenin yaklaşık %8 altında tamamlayan BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerine tepki alımı getirdi. Gün içinde 87,700 puan seviyesinin üzerini test eden BIST-100 endeksi kazanımlarının tamamını koruyamazken, endeks günü %0.87'lik artışla 78,024.02 puandan tamamladı. Bugün BIST-100 endeksinde TBMM'nin olağanüstü toplantısından gelecek yansımalar ve döviz kuru hareketleri takip edilecek. Endekste 77,250, 76,650 ve 75,800 puan destek; 78,730, 79,250 ve 80,000 puan direnç seviyeleri.

	27/07/2015	28/07/2015	değişim
BIST-100	77,351.98	78,024.02	0.87%
BIST-30	94,456.77	95,353.23	0.95%
XBANK	130,245.82	131,061.60	0.63%
XUSIN	77,120.65	77,442.49	0.42%
MSCI TR	1,085,845	1,095,102	0.85%
MSCI EM	119	120	1.08%
VIX	15.6	13.4	-13.85%

Kaynak: Reuters

Çin'de yetkililerin aldığı ek önlemler hafta başında sert gerileyen hisse senedi endekslerine dair kaygıları kısmen yatırtmış görünüyor. A.B.D.'de ise son haftada zayıf seyreden borsalarda dün alıcılı seyir gözlemlendi ve S&P 500 endeksi günü %1.24 artıda tamamladı.

Fed kararı öncesinde altının ons fiyatının dün US\$ 1,091-US\$ 1,099 aralığında hareket ettiği gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,098 seviyesinde bulunan altının ons fiyatının Fed kararı öncesinde dar bir bantta hareket etmeye devam edeceği görüşünderiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,088, US\$ 1,077 ve US\$ 1,061 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,106 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 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

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, 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.”