

- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün sabah erken saatlerde Çin'den gelen zayıf resmi PMI verisinin ardından küresel hisse senedi piyasalarında görülen olumsuz seyrin ve A.B.D.'de beklentinin altında kalan ISM verisinin etkisiyle geriledi. 10 yıllık tahvilin faizi gün içinde %2.15 seviyesinin altına gerilerken, tahvil faizinde görülen düşüşün görece sınırlı olması bazı piyasa katılımcıları tarafından kendi para birimini desteklemeye çalışan bazı merkez bankalarının (başta Çin olmak üzere) rezervlerinde bulundukları A.B.D. tahvillerini satmasıyla ilişkilendiriliyor. İki seri arasında zaman zaman önemli farklar olabilsede, Cuma günkü resmi istihdam raporu açısından önemli bir öncü kabul edilen ve bugün yayımlanacak olan ADP istihdam verisinin piyasadaki ortalama beklenti olan 200 binin üzerinde gerçekleşmesi A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden olabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Boston Fed Başkanı Rosengren, dün yaptığı konuşmada, son günlerde konuşan Fed üyelerine benzer mesajlar vererek ilk faiz artırımının ardından gelecek adımların kademeli olacağını ve ilk adımın birkaç ay önce, ya da sonra atılmasının ekonomik açıdan fazla önemli olmadığını vurguladı. Ancak Fed üyelerinin ilk adımın zamanlamasının kritik bir konu olmadığı doğrultusundaki yönlendirmelerine karşın, piyasaların hala Fed'den gelecek faiz artırımının zamanlamasına odaklandığını biliyoruz. Dolayısıyla bu adımın zamanlamasına dair beklentileri şekillendirebilecek veriler piyasalarda sert hareketlere yol açabiliyor. Bugün yayımlanacak ADP istihdam raporu Cuma günkü resmi istihdam verisi kadar kritik olmasa da, verinin piyasadaki ortalama beklentiden (200 bin) ciddi şekilde sapsması gerek USD/TRY kurunda, gerekse EUR/USD paritesinde hareketliliğe yol açabilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	200	184.4
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.5	0.9	1.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9292	0.59
EUR/TRY	3.3152	1.46
EUR/USD	1.1317	0.95
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.71	11.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.490	
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	73,569.66	-2.18	-14.18
BIST-30	90,265.90	-2.27	-14.96
BIST Bankacılık	120,977.98	-2.73	-23.88
FTSE 100 EOD	6,058.54	-3.03	-7.73
XETRA DAX	10,015.57	-2.38	2.14
Dow Jones Ind. Ave.	16,058.35	-2.84	-9.90
Nasdaq Bileşik	4,636.10	-2.94	-2.11
S&P 500	1,913.85	-2.96	-7.05
NIKKEI 225	18,165.69	-3.84	2.46
Altın	1,139.70	0.49	-3.55

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'den gelen ekonomik veriler karışık bir tablo çizdi. ISM imalat endeksi Ağustos'ta 52.7 seviyesinden 51.1'e gerileyerek piyasadaki ortalama beklenti olan 52.6'nın altında bir değer alırken, endeks ülkede imalat sanayiinin 2013 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en düşük tempoda büyümekte olduğuna işaret etti. Endeksin istihdam alt bileşeni de bir önceki aya gerileme kaydederken, ISM endeksinin istihdam kaleminin A.B.D.'de tarım dışı istihdam rakamları ile takip edilen resmi istihdam değişimi açısından güvenilir bir öncü gösterge olmadığını belirttim. A.B.D.'de dün yayımlanan Temmuz ayı inşaat harcamalarında kaydedilen artış %0.7 ile ortalama beklentinin üzerinde olurken, bir önceki aya ait verinin de yukarı yönlü revize edildiğini gördük. İnşaat harcamalarında son iki ayda kaydedilen güçlü artışın, A.B.D.'de GSYH büyüme görünümüne hafif olumlu katkıda bulunması beklenebilir.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün sabah erken saatlerde Çin'den gelen zayıf resmi PMI verisinin ardından küresel hisse senedi piyasalarında görülen olumsuz seyrin ve A.B.D.'de beklentinin altında kalan ISM verisinin etkisiyle geriledi. 10 yıllık tahvilin faizi gün içinde %2.15 seviyesinin altına gerilerken, tahvil faizinde görülen düşüşün görece sınırlı olması bazı piyasa katılımcıları tarafından kendi para birimini desteklemeye çalışan bazı merkez bankalarının (başta Çin olmak üzere) rezervlerinde bulundurdukları A.B.D. tahvillerini satmasıyla ilişkilendiriliyor.

Yurt içi tahvil piyasasında dün sakin bir seyir gözlemlendi. 2 yıllık gösterge tahvilde çok düşük hacimle gerçekleşen tek işlemde bileşik faiz %11.0 seviyesinden oluşurken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 4 baz puanlık yükselişle %10.22 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bugün de %11 seviyesine yakın seyredeceği düşüncesindeyiz.

Bugün küresel piyasalarda A.B.D.'de yayımlanacak ADP özel sektör istihdam raporu ve fabrika siparişleri verilerinin yanı sıra akşam saatlerinde Fed tarafından yayımlanacak olan Bej Kitap'ta ülke ekonomisine dair aktarılan gözlemler takip edilecek. İki seri arasında zaman zaman önemli farklar olabilese de, Cuma günkü resmi istihdam raporu açısından önemli bir öncü kabul edilen ADP istihdam verisinin piyasadaki ortalama beklenti olan 200 binin üzerinde gerçekleşmesi A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden olabilir.

	31/08/2015	01/09/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.97	11.00	3 ↑
10 yıllık gösterge	10.18	10.22	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-79	-78	

TR Eurobond (\$)	31/08/2015	01/09/2015	değişim (US\$)
2025	117.4	116.6	-0.9 ↓
2030	163.9	162.9	-1.0 ↓
2041	101.8	100.2	-1.6 ↓

	31/08/2015	01/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.17	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	146	146	

CDS (5 yıllık USD)	31/08/2015	01/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	260	275	15.2 ↑
Güney Afrika	247	265	17.9 ↑
Rusya	366	382	16.0 ↑
Brezilya	348	365	16.5 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1275, USD/TRY kuru 2.9300, sepet ise 3.1172 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Çin'den gelen zayıf verinin etkisiyle küresel hisse senedi piyasalarında görülen satışların döviz piyasalarına yansımaları, geçen hafta olduğu gibi EUR'nun ve JPY'nin USD karşısında değer kazanması ve gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin baskı altında kalması oldu.

EUR/USD paritesi dün öğlen saatlerinde 1.1331 seviyesine kadar yükselse de, paritenin 1.13 seviyesinin üzerinde tutunamadığı gözlemlendi. Bu sabah A.B.D. hisse senedi endekslerine dayalı vadeli kontratların artıda seyrediyor olması USD açısından nispeten olumlu kabul edilebilecekken, yarın yapılacak ECB toplantısı da EUR'daki olası yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek bir etken olarak öne çıkıyor. Yatırımcılar, Başkan Draghi'nin yarınki basın açıklamasında, ECB üyesi Praet'in geçen hafta gündeme taşıdığı varlık alım programının güçlendirilmesi/uzatılması konusuna değinip değinmeyeceğini merak ediyor.

Küresel piyasalarda dün görülen risk azaltma eğilimi, JPY'nin USD karşısında %1.6 değer kazanarak en güçlü performansı gösteren G10 para birimi olmasına yol açtı. Ancak dün 119.26 seviyesine kadar gerileyen USD/JPY paritesinin bu sabah Nikkei endeksinin (gün içinde) artıya geçmesinin etkisiyle kayıplarını azalttığını ve 120 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığını görüyoruz.

TRY dün USD karşısında baskı altında kalan benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre nispeten daha az olumsuz bir performans gösterirken, USD/TRY kuru dün de, geçen hafta sonlarında bu yana gördüğü hareket bandı olan 2.9100-2.9350 aralığının içinde hareket etti. Petrol fiyatlarında geçen haftanın son günlerinden itibaren görülen sert yükselişin dün yerini yeniden gerilemeye bırakması TRY açısından olumlu olsa da, yurt içinde siyasi belirsizliklerin korunması ve jeopolitik risk algısının yüksek seyretmesi TRY'nin olası kazanımlarını sınırlayabilecek unsurlar olarak öne çıkıyor.

Boston Fed Başkanı Rosengren, dün yaptığı konuşmada, son günlerde konuşan Fed üyelerine benzer mesajlar vererek ilk faiz artırımının ardından gelecek adımların kademeli olacağını ve ilk adımın birkaç ay önce, ya da sonra atılmasının ekonomik açıdan fazla önemli olmadığını vurguladı. Ancak Fed üyelerinin ilk adımın zamanlamasının kritik bir konu olmadığı doğrultusundaki yönlendirmelerine karşın, piyasaların hala Fed'den gelecek faiz artırımının zamanlamasına odaklandığını biliyoruz. Dolayısıyla bu adımın zamanlamasına dair beklentileri şekillendirebilecek veriler piyasalarda sert hareketlere yol açabiliyor. Bugün yayımlanacak ADP istihdam raporu Cuma günü resmi istihdam verisi kadar kritik olmasa da, verinin piyasadaki ortalama beklentiden (200 bin) ciddi şekilde sapsması gerek USD/TRY kurunda, gerekse EUR/USD paritesinde hareketliliğe yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8850 Direnç: 2.9350-2.9500-2.9700

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1200-1.1160 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1400

Döviz kurları	31/08/2015	01/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1211	1.1317	0.9%
USD/JPY	121.22	119.36	-1.5%
GBP/USD	1.5342	1.5302	-0.3%
USD/TRY	2.9121	2.9292	0.6%
USD/ZAR	13.2610	13.4311	1.3%
USD/RUB	63.84	66.15	3.6%
USD/BRL	3.6187	3.7016	2.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	0.3%
GBP	-1.6%
TRY	-20.5%
ZAR	-14.1%
RUB	-12.3%
BRL	-28.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz hava dün BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerine de satış getirirken, endeks günü %2.18'lik düşüşle 73,569.66 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık sektör endeksinde dün kaydedilen gerileme ise %2.73 ile daha belirgindi. BIST-100 endeksinde küresel piyasalardaki gelişmelerin takip edileceğini ve yurt dışında dünden itibaren mevcut olan negatif hava korundukça BIST-100'ün de baskı altında kalacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 72,750, 72,000 ve 70,000 puan destek; 74,900, 75,800 ve 76,600 puan direnç seviyeleri.

	31/08/2015	01/09/2015	değişim
BIST-100	75,210.37	73,569.66	-2.18%
BIST-30	92,360.81	90,265.90	-2.27%
XBANK	124,369.04	120,977.98	-2.73%
XUSIN	76,507.79	74,825.29	-2.20%
MSCI TR	1,066,404	1,044,454	-2.06%
MSCI EM	111	109	-2.40%
VIX	28.4	31.4	10.45%

Kaynak: Reuters

S&P 500 endeksi dün günü %2.96'lık düşüşle tamamlarken, endekse dayalı vadeli kontratlar bu sabah %1'e yakın artıda seyrediyor. Asya borsalarında bugün, güne göre daha olumlu bir hava görülse de, endekslerin büyük kısmının kapanışa yakın hafif ekside seyrettiği görülüyor. Çin'de bazı büyük aracı kurumların devletin yönlendirmesi ile hisse senedi portföylerini genişleteceklerini duyurmasına karşın bu sabah ülkede hisse senedi endeksleri ekside seyrediyor.

Bu sabah US\$ 1,141 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,134, US\$ 1,125 ve US\$ 1,118 destek; US\$ 1,148, US\$ 1,156 ve US\$ 1,162 direnç seviyeleri

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	200	184.4
	16:45	IMS New York	-	-	68.8
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.5	0.9	1.8
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.25	14.25	14.25
3 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	274	-	271
	17:00	Ağustos ayı ISM hizmetler	57.9	59	60.3
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı bileşik PMI	54.1	-	54.1
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Türkiye	10:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/6.82	-/-	0.09/6.81
	10:00	Ağustos ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.32/5.62
Çin	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
4 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	235	205	215
	15:30	Ağustos ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	-	-	2.1
	15:30	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.3	5.3
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	1.2	-	1.2

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.”