

- Faiz artırımına giderek yaklaşan Fed'in dünkü toplantısının ardından yaptığı açıklamada işgücü piyasasına dair ifadeleri daha olumluydu. Eylül'de bir faiz artırımı halen mümkün görünmekle birlikte her şey açıklanacak ekonomik verilere bağlı. Eylül ayında olası bir faiz artırımını için kapının açık bırakılmasının etkisiyle A.B.D. faizlerinde sınırlı da olsa yükseliş görülüyor. Yurt içinde jeopolitik/siyasi risk algısının yüksek olduğu bir ortamda bu sabah yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'ndaki güncel varsayımlar ve enflasyon tahminleri ile Başkan Başçı'nın basın toplantısında bankanın para politikasına dair değerlendirmeleri ve soru-cevap kısmı önemli olacak. TCMB Başkanı'nın değerlendirmeleri sabah saatlerinde yurt içi piyasa hareketlerine yansiyabilir. Yurt dışında ise günün öne çıkan verisi öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda 2.7770 seviyesinin güçlü şekilde kırılması durumunda, daha önce denenen 2.8094 seviyesine kadar önemli bir direnç seviyesi bulunmuyor. Bugün TCMB Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin sunumu TRY açısından günün öne çıkan gündem maddesi. A.B.D.'de yayımlanacak GSYH büyüme verisinin 1. çeyrekte %0.2 daralan ülke ekonomisinin 2. çeyrekte toparlanarak %2.5 büyüdüğünü göstermesi bekleniyor. Piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir büyüme verisi, USD'de dün akşam başlayan değerlenme eğilimini daha belirgin hale getirebilir. EUR/USD paritesinde 1.0925 ilk destek, 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1015 ise ilk önemli direnç konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	TCMB Enflasyon Raporu'nu 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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7640	0.18
EUR/TRY	3.0337	-0.61
EUR/USD	1.0984	-0.67
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.86	10.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.220	
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	78,079.76	0.07	-8.91
BIST-30	95,589.34	0.25	-9.95
BIST Bankacılık	131,787.91	0.55	-17.08
FTSE 100 EOD	6,631.00	1.16	0.99
XETRA DAX	11,211.85	0.34	14.34
Dow Jones Ind. Ave.	17,751.39	0.69	-0.40
Nasdaq Bileşik	5,111.73	0.44	7.93
S&P 500	2,108.57	0.73	2.41
Altın	1,096.31	0.12	-7.22
Brent petrol	53.38	0.15	-6.89

\* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Faiz artırımına giderek yaklaşan Fed'in dünkü toplantısının ardından yaptığı açıklamada işgücü piyasasına dair ifadeleri daha olumluydu. Açıklamada FOMC, iktisadi faaliyetin son aylarda ılımlı tempoda büyüdüğünü, hane halkı harcamalarındaki büyümenin ılımlı hale geldiğini ve konut sektörünün daha fazla iyileşme gösterdiğini söyledi. Banka, sağlam işgücü kazanımlarıyla ve azalan işsizlikle işgücü piyasasının iyileşmeye devam ettiğini belirtti ve işgücü kaynaklarındaki atıl kapasitenin bu yılın başlarından beri azaldığını aktardı.

Fed, istihdam piyasasındaki iyileşmenin arttığının görülmesi ve orta vadede enflasyonun %2'lik hedefe doğru yükseleceğine inanmaları halinde faiz artışına gideceklerini tekrarladı.

Açıklamasında faiz artırımını için net şekilde Eylül ya da Aralık ayını işaret etmeyen Fed, (etmesi beklenmiyordu), verilere bağlı hareket edecek. Eylül'de bir faiz artırımını halen mümkün görünmekle birlikte her şey açıklanacak ekonomik verilere bağlı. Gelecek hafta Cuma günü açıklanacak istihdam verileri de bu bağlamda ilk önemli veri olacak.

Karar öncesinde %2.2895 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, kararın ardından ilk önce %2.2697'ye inse de günü %2.2770'ten kapattı.

Eylül ayında olası bir faiz artırımını için kapının açık bırakılmasının etkisiyle A.B.D. faizlerinde sınırlı da olsa yükseliş görülüyor. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.31 seviyesine yakın seyrediyor.

Jeopolitik/siyasi risk algısının yüksek olduğu bir ortamda bu sabah yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'ndaki güncel varsayımlar ve enflasyon tahminleri ile Başkan Başçı'nın basın toplantısında bankanın para politikasına dair değerlendirmeleri ve soru-cevap kısmı önemli olacak. TCMB Başkanı'nın değerlendirmeleri sabah saatlerinde yurt içi piyasa hareketlerine yansiyabilir.

Yurt dışında ise günün öne çıkan verisi öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. 2. çeyrek büyüme verisi ve önceki dönem verilerindeki revizyonlar bugün USD'nin ve A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü etkileyebilir.

	28/07/2015	29/07/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim	
2 yıllık gösterge	10.10	10.10	0	→
10 yıllık gösterge	9.81	9.74	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-29	-37		
TR Eurobond (\$)	28/07/2015	29/07/2015	değişim (US\$)	
2025	118.9	118.8	-0.1	→
2030	167.0	166.9	-0.1	→
2041	104.2	103.9	-0.3	→
	28/07/2015	29/07/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.28	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	156	157		
CDS (5 yıllık USD)	28/07/2015	29/07/2015	değişim (bps)	
Türkiye	238	234	-4.0	↓
Güney Afrika	219	214	-5.5	↓
Rusya	347	331	-15.8	↓
Brezilya	288	280	-7.8	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0957, USD/TRY kuru 2.7787, sepet ise 2.9110 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün sonuçlanan Temmuz ayı Fed toplantısından çıkan iletişimin Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceği yönündeki düşünceleri desteklemesiyle birlikte USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında hafif değer kazandığı gözlemlendi. Fed'in dün yayımladığı karar metni büyük ölçüde Haziran ayında yayımlanan karar metniyle benzer olsa da, metinde yer alan iki ifade piyasa katılımcıları tarafından hafif şahinçe bulundu. Dün Fed, iş gücü piyasasındaki iyileşmenin güçlü (solid- Fed'in kullandığı en olumlu ifadelerden biri) olduğunu

vurgularken, daha önce herhangi bir faiz adımı atılmadan önce iş gücü piyasasının “daha fazla” toparlanması gerektiğini belirten Fed, dün bu ifadeyi “biraz daha fazla” şeklinde yumuşattı.

Dün gün içinde 2.7550-2.7750 aralığında dalgalanan ve Fed kararı öncesinde 2.76 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kurunda kararın ardından yükseliş eğilimi gözlemlendi. USD/TRY kuru bu sabah, son günlerde aşamadığı 2.7750-70 bölgesine yakın seyreliyor. USD/TRY kurunda 2.7770 seviyesinin güçlü şekilde kırılması durumunda, önemli bir teknik direnç seviyesinin yokluğunda gözler 2.8094'te bulunan rekor seviyeye çevrilecek. Bugün TCMB'nin yayımlayacağı 2015 yılı 3. Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin sunumu TRY açısından günün öne çıkan gündem maddesi.

Dün Fed kararı öncesinde 1.1020-1.1080 aralığında nispeten dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, kararın ardından 1.1015 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını kırarak bu sabah 1.0960 seviyesine kadar geriledi. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak GSYH büyüme verisinin 1. çeyrekte %0.2 daralan ülke ekonomisinin 2. çeyrekte toparlanarak %2.5 büyüdüğünü göstermesi bekleniyor. Piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir büyüme verisi, USD'de dün akşam başlayan değerlenme eğilimini daha belirgin hale getirebilir. EUR/USD paritesinde 1.0925 ilk destek, 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1015 ise ilk önemli direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.7680-2.7610-2.7540 Direnç: 2.7770-2.7900-2.8094

EURUSD için Destek: 1.0925-1.0900-1.0870 Direnç: 1.1015-1.1075-1.1100

Döviz kurları	28/07/2015	29/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1058	1.0984	-0.7%
USD/JPY	123.55	123.92	0.3%
GBP/USD	1.5609	1.5602	0.0%
USD/TRY	2.7590	2.7640	0.2%
USD/ZAR	12.5660	12.5265	-0.3%
USD/RUB	59.87	58.49	-2.3%
USD/BRL	3.3573	3.3298	-0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.2%
JPY	-3.3%
GBP	0.4%
TRY	-15.7%
ZAR	-7.8%
RUB	-0.8%
BRL	-20.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dünkü Fed kararı öncesinde 77,650-78,650 aralığında, bin puanlık bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, günü 78,079.76 puan seviyesinden yatay tamamladı. Fed kararının ardından A.B.D. ve Asya borsalarının artıda seyrettiği gözleniyor. Küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu hava BIST-100 için nispeten ılımlı olsa da, USD/TRY kurunda dün akşamdan itibaren gözlenen yükseliş eğiliminin devam etmesi, endeks üzerinde baskı oluşturabilir. BIST-100 endeksinde 77,250, 76,650 ve 75,800 puan destek; 78,650, 79,250 ve 80,000 puan direnç seviyeleri.

Dünkü Fed kararının son günlerde baskı altında kalan altının ons fiyatı

üzerinde ciddi bir etkisi gözlenmedi. Dün US\$ 1,090-US\$ 1,102 aralığında hareket eden ve bu sabah US\$ 1,089 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,088, US\$ 1,077 ve US\$ 1,061 destek; US\$ 1,102, US\$ 1,106 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri.

	28/07/2015	29/07/2015	değişim
BIST-100	78,024.02	78,079.76	0.07%
BIST-30	95,353.23	95,589.34	0.25%
XBANK	131,061.60	131,787.91	0.55%
XUSIN	77,442.49	77,455.53	0.02%
MSCI TR	1,095,102	1,097,486	0.22%
MSCI EM	120	121	0.44%
VIX	13.4	12.5	-6.99%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Temmuz Perşembe</b>					
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
<b>31 Temmuz Cuma</b>					
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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”