

- Fed'in politika duruşunun "veri bağımlı" olduğu vurgusunun piyasada faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin gelişmelere bağlı olarak sıklıkla değişmesinde ve dolayısıyla piyasalarda artan oynaklıkta rol oynadığını söylemek mümkün. Bu haftanın son gününde A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam raporu ise beklentileri şekillendirecek en önemli gelişmelerden biri. Bugün Chicago PMI ve Dallas Fed imalat endeksi gibi ikincil önemdeki verilerin takip edileceği A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.10-%2.20 bandında seyredeceğini düşünüyoruz. Yurt içinde bu sabah açıklanacak Temmuz ayı dış ticaret dengesi takip edilecek. Bugün iki yıllık gösterge tahvilin %11.00 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz **(tahvil, sayfa 2)**
- Cuma günü 1.1310 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselemeyen ve öğleden sonra yönünü aşağıya çevirerek 1.1160 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.12-1.13 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bu hafta siyasi gelişmelerin takip edilmeye devam edileceği yurt içi piyasalar açısından haftanın öne çıkan verileri bugün açıklanacak dış ticaret dengesi ve Perşembe günü yayımlanacak Ağustos ayı TÜFE gerçekleşmesi. Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki seyre bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan USD/TRY kurunda 2.91 seviyesi destek, 2.9350 ise direnç olarak takip edilebilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Temmuz ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-	-6.21
A.B.D.	16:45	Ağustos ayı Chicago PMI	57.3	54.5	54.7
	17:30	Ağustos ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-4	-5	-4.6
Türkiye	10:00	Temmuz ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-	-6.21

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	2.9228	0.48
EUR/TRY	3.2724	0.01
EUR/USD	1.1179	-0.57
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.64	10.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.408	
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	74,641.60	-0.23	-12.93
BIST-30	91,642.83	-0.29	-13.67
BIST Bankacılık	123,475.19	-0.36	-22.31
FTSE 100 EOD	6,247.94	0.90	-4.85
XETRA DAX	10,298.53	-0.17	5.03
Dow Jones Ind. Ave.	16,643.01	-0.07	-6.62
Nasdaq Bileşik	4,828.32	0.32	1.95
S&P 500	1,988.87	0.06	-3.40
NIKKEI 225	19,136.32	3.03	7.93
Aİtin	1,133.56	0.73	-4.07

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içinde iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi Cuma gününü hafif düşüşle, %10.92 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi haftayı %10.26 seviyesinden noktaladı.

TCMB Cumartesi günü, "Küresel Para Politikalarının Normalleşme Sürecinde Yol Haritası" çerçevesinde TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarına üç kademe toplam 150 baz puan artış yapılacağını (1 Eylül, 1 Ekim ve 1 Aralık'ta 50'er baz puan) ve bankaların çekirdek dışı yükümlülükleri için üç yıldan uzun vadeyi teşvik etmek amacıyla mevduat/katılım fonu dışı yabancı para yükümlülükler için zorunlu karşılık oranlarının değiştirildiğini duyurdu.

Fed'den gelecek olası bir faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentiler, küresel piyasaların odağındaki yerini koruyor. Geçen hafta başlarında, faiz adımının Eylül ayında atılabileceğine dair beklentilerin Çin kaynaklı endişelerin dünya piyasalarında sert dalgalanma yaratmasının da etkisiyle iyice zayıfladığını görmüştük. Fed üyeleri, geçen hafta içinde yaptıkları açıklamalarla bir yandan piyasaları rahatlamaya çalışırken, bir yandan da Merkez Bankası'nın politikalarının "veri akışına bağımlı" olduğu vurgusunu koruduğunu gördük. Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın Cuma günü, Fed'in önümüzdeki üç toplantıdan birinde faiz artırımına gitmeyi değerlendirmesinin doğru olacağını belirtmesinin ardından bazı piyasa katılımcılarının Fed'in Ekim ayında harekete geçebileceği görüşünü değerlendirmeye başladığı görülüyor. Yakın zamana kadar piyasaya hakim olan görüş, Fed'in faiz artırımını için ardından planlı basın toplantısı yapılan Eylül ya da Aralık ayı toplantılarından birini tercih edeceği yönündeydi.

Fed'in politika duruşunun "veri bağımlı" olduğu vurgusunun piyasada faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin gelişmelere bağlı olarak sıklıkla değişmesinde ve dolayısıyla piyasalarda artan oynaklıkta rol oynadığını söylemek mümkün. Bu haftanın son gününde A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam raporu ise beklentileri şekillendirecek en önemli gelişmelerden biri. Küresel piyasalarda geçen haftanın son günlerinde gözlenen görece sakin seyir korunduğu takdirde, güçlü bir istihdam raporu Fed'in faiz artırımını fazla ertelemeyeceği düşüncesini güçlendirerek A.B.D.'de özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olabilir.

Bugün Chicago PMI ve Dallas Fed imalat endeksi gibi ikincil önemdeki verilerin takip edileceği A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin geçen haftaki sert dalgalanmanın ardından haftanın son günlerinde içinde hareket ettiği %2.10-%2.20 bandında seyredeceğini düşünüyoruz. Yurt içinde bu sabah açıklanacak Temmuz ayı dış ticaret dengesi takip edilecek. Bugün iki yıllık gösterge tahvilin %11.00 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz.

	27/08/2015	28/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.98	10.92	-5	↓
10 yıllık gösterge	10.18	10.26	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	-80	-66		
TR Eurobond (\$)	27/08/2015	28/08/2015	değişim (US\$)	
2025	117.3	117.4	0.1	→
2030	164.0	164.0	0.1	→
2041	101.7	101.7	0.0	→
	27/08/2015	28/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.18	2	→
10-2 yıl getiri farkı	148	145		
CDS (5 yıllık USD)	27/08/2015	28/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	257	260	2.2	↑
Güney Afrika	242	247	4.4	↑
Rusya	370	366	-3.7	↓
Brezilya	322	333	10.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1250, USD/TRY kuru 2.9250, sepet ise 3.1070 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü CFTC tarafından yayımlanan verilere göre spekülörlerin USD kontratarındaki (EUR, JPY, GBP, CHF, CAD ve AUD karşısında) net uzun pozisyonu 25 Ağustos haftasında US\$ 32.26 milyardan US\$ 23.99 milyara gerileyerek iki ayı aşkın süredir gördüğü en düşük seviyeyi gördü. Spekülörlerin USD karşısında EUR'da aldığı net kısa pozisyon ise aynı tarih itibarıyla 2014 yılının Haziran ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. Bir kontratta uzun pozisyonda olmak yatırımcının dayanak varlığın değer kazanacağı beklentisinde olduğuna, kısa pozisyonda olmak ise aksi yöndeki bir beklentiye işaret ediyor.

Cuma günü 1.1310 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselemeyen ve öğleden sonra yönünü aşağıya çevirerek 1.1160 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi bu sabah 1.1250 seviyesine yakın seyrediyor. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.12-1.13 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

EUR/USD paritesi açısından bugün yayımlanacak Euro Bölgesi Ağustos ayı enflasyon verileri ve Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı Avrupa'da haftanın öne çıkan gelişmeleri. ECB üyesi Praet'in geçen hafta mevcut varlık alım programının gerek görülürse genişletilebileceğine/uzatılabileceğine işaret etmesinin ardından, bu hafta gözler ECB Başkan'ı Draghi'nin konuya ilişkin sorulara vereceği cevaplara çevrilecek.

Haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri EUR/USD paritesi için her zamanki gibi kritik olacak. Tarım dışı istihdamda ortalama beklentinin (205 bin kişi) üzerinde artış kaydedilmesi USD'nin değer kazanmasına neden olabilir. A.B.D.'de yarın açıklanacak ISM imalat endeksi, Çarşamba günü açıklanacak ADP özel sektör istihdam raporu ve yine aynı gün yayımlanacak Temmuz ayı fabrika siparişleri haftanın diğer önemli verileri.

Bu hafta siyasi gelişmeler takip edilmeye devam edileceği yurt içi piyasalar açısından haftanın öne çıkan verileri bugün açıklanacak dış ticaret dengesi ve Perşembe günü yayımlanacak Ağustos ayı TÜFE gerçekleşmesi. Piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'de aylık %0.1 artış kaydedileceği ve yıllık tüketici enflasyonunun %6.82 ile önceki aya göre yatay olacağı yönünde. Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki seyre bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan USD/TRY kurunda 2.91 seviyesi destek, 2.9350 ise direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8850 Direnç: 2.9300-2.9350-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1160-1.1100 Direnç: 1.1300-1.1360-1.1400

Döviz kurları	27/08/2015	28/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1243	1.1179	-0.6%
USD/JPY	121.03	121.7	0.6%
GBP/USD	1.5399	1.5391	-0.1%
USD/TRY	2.9089	2.9228	0.5%
USD/ZAR	13.1328	13.2894	1.2%
USD/RUB	66.15	65.20	-1.4%
USD/BRL	3.5506	3.5808	0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.6%
JPY	-1.6%
GBP	-1.0%
TRY	-20.3%
ZAR	-13.1%
RUB	-11.0%
BRL	-25.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma gününü %0.23'lük düşüşle 74,641.6 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde geçen hafta %1.1 yükseliş kaydedildi. BIST-100 endeksi bugün, küresel piyasalar genelinde gözlenen satışların etkisiyle güne düşüşle başladı. BIST-100 endeksinde 74,500, 73,500 ve 72,700 puan destek; 75,150, 75,800 ve 76,600 puan direnç seviyeleri.

Cuma günü US\$ 1,140 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı daha sonra kazanımlarının bir kısmını geri verse de, altının ons fiyatının bu sabah itibarıyla US\$ 1,132 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunduğunu görüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,125, US\$ 1,118 ve US\$ 1,109 destek; US\$ 1,140, US\$ 1,146 ve US\$ 1,156 direnç seviyeleri.

	27/08/2015	28/08/2015	değişim
BIST-100	74,813.48	74,641.60	-0.23%
BIST-30	91,906.43	91,642.83	-0.29%
XBANK	123,924.37	123,475.19	-0.36%
XUSIN	75,696.81	75,791.18	0.12%
MSCI TR	1,059,270	1,057,513	-0.17%
MSCI EM	112	112	0.12%
VIX	26.1	26.1	-0.19%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
31 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-	-6.21
A.B.D.	16:45	Ağustos ayı Chicago PMI	57.3	54.5	54.7
	17:30	Ağustos ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-4	-5	-4.6
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE artışı (YY %)	0.8	-	1.0
İngiltere	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
1 Eylül Salı					
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı ISM imalat endeksi	53.5	52.9	52.7
	17:00	Temmuz ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.5	0.6	0.1
Almanya	10:55	Ağustos ayı PMI imalat	53.2	-	53.2
Çin	04:00	Ağustos ayı Resmi PMI imalat	49.8	49.7	50
	03:45	CAIXIN PMI imalat verisi	47	47.3	47.1
2 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ağustos ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	195	184.4
	16:45	IMS New York	-	-	68.8
	17:00	Temmuz ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.5	-0.1	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: 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. 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.”