

- Bugün yurt içinde Temmuz ayı TÜFE artışı ve AK Parti ile CHP arasında sürdürülen koalisyon görüşmelerinden yansımalar izlenecek. Piyasadaki ortalama beklenti Temmuz ayında TÜFE'de aylık bazda değişim yaşanmayacağı yönünde. Enflasyon verisinin tahminlerden daha iyi gelmesi halinde bunun piyasalara yansımalarının sınırlı ve geçici olacağını düşünüyoruz. Devam eden güvenlik endişelerinin, yüksek seyreden jeopolitik risk algısının ve koalisyon hükümetinin henüz kurulamamış olması nedeniyle erken seçim riskinin ortadan kalkmamasının, TRY varlıklar üzerinde baskı kurmayı sürdüreceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- 2.75-2.80 bandında hareket eden USD/TRY kurunda 2.7550 seviyesi önemli destek olarak öne çıkıyor. Güvenlik endişelerini artıracak gelişmelerin yaşanması halinde TRY diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz performans gösterecek olup, USD/TRY kurunda 2.79-2.80 direnç aralığı yeniden gündeme gelebilir. Bugün sabah saatlerinde Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak kişisel gelirler/harcamalar ve ISM imalat endeksi takip edilecek. EUR/USD paritesinde bugün 1.0925 seviyesi destek, 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1025 seviyesi ise direnç olarak söylenebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/6.5	0.0/-	-0.1/7.2
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.4	0.4	0.5
	15:30	Temmuz ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.3	0.2	0.9
	17:00	Temmuz ayı ISM imalat endeksi	53.2	53.5	53.5
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı PMI imalat	52.2	-	52.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7685	-0.46
EUR/TRY	3.0422	0.01
EUR/USD	1.0984	0.48
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.74	9.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.206	
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	79,909.68	2.09	-6.78
BIST-30	97,934.85	2.17	-7.74
BIST Bankacılık	136,366.28	3.06	-14.20
FTSE 100 EOD	6,696.28	0.41	1.98
XETRA DAX	11,308.99	0.46	15.33
Dow Jones Ind. Ave.	17,689.86	-0.32	-0.75
S&P 500	2,103.84	-0.23	2.18
Altın	1,095.40	0.73	-7.30
Brent petrol	52.21	-2.06	-8.93

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2. çeyrek istihdam maliyeti endeksi piyasanın %0.6'lık artış beklentisine karşın %0.2 yükseldi. Böylelikle, 33 yıllık tarihi olan endekste en düşük artış kaydedilmiş oldu. Piyasalarda şaşkınlık yaratan ve Fed'in Eylül'de faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilerin zayıflamasına yol açan verinin ardından USD sert şekilde değer kaybetti ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. Veri öncesinde %2.2590 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %2.1820 seviyesine geriledikten (9 Temmuz'dan beri en düşük seviye) sonra günü %2.2050 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1945 seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içinde açıklanacak Temmuz ayı TÜFE artışı ve AK Parti ile CHP arasında sürdürülen koalisyon görüşmelerinden yansımalar izlenecek. Piyasadaki ortalama beklenti Temmuz ayında TÜFE'de aylık bazda değişim yaşanmayacağı yönünde. Enflasyon verisinin tahminlerden daha iyi gelmesi halinde bunun piyasalara yansımalarının sınırlı ve geçici olacağını düşünüyoruz. Devam eden güvenlik endişelerinin, yüksek seyreden jeopolitik risk algısının ve koalisyon hükümetinin henüz kurulamamış olması nedeniyle erken seçim riskinin ortadan kalkmamasının, TRY varlıklar üzerinde baskı kurmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Yurt içinde takip edilecek gündem başlıklarından birisi de, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ile ilgili. Türkiye'yi yatırım yapılabilir kademenin alt basamağı ile değerlendiren Moody's, Cuma günü Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini yayımlayabilir.

Bugün yurt dışında ise, sabah saatlerinde Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak kişisel gelirler/harcamalar ve ISM imalat endeksi takip edilecek.

A.B.D.'de beklentiyi karşılayamayan istihdam maliyeti endeksi sonrasında gözler bu Cuma günü açıklanacak Temmuz ayı istihdam verilerine çevrildi. Gerçekleşmenin, piyasanın ortalama istihdam artışı beklentisi olan 220 bin kişinin üzerinde gelmesi ve ortalama saatlik ücret artışının da yıldan yıla %2.2'nin üzerinde artması halinde Fed'den Eylül'de faiz artırım beklentileri yeniden destek bulabilir. İstihdam verilerinin beklentinin altında gelmesi halinde ise piyasadaki faiz artırım beklentilerinin ağırlıklı olarak Eylül'den Aralık'a ötelendiğini görebiliriz.

A.B.D.'de haftanın öne çıkan diğer verileri ise, ISM verisi ve perakende satışları olacak. Bu hafta Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri, İngiltere'de de merkez bankası kararı ile enflasyon raporu takip edilecek.

	30/07/2015	31/07/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.01	9.98	-3	↓
10 yıllık gösterge	9.62	9.56	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	-39	-42		
TR Eurobond (\$)	30/07/2015	31/07/2015	değişim (US\$)	
2025	119.2	119.2	0.1	→
2030	167.3	167.5	0.2	→
2041	104.2	104.7	0.4	→
	30/07/2015	31/07/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.21	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	154	153		
CDS (5 yıllık USD)	30/07/2015	31/07/2015	değişim (bps)	
Türkiye	238	236	-2.0	→
Güney Afrika	218	219	1.5	→
Rusya	337	337	0.0	→
Brezilya	287	292	5.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0970, USD/TRY kuru 2.7738, sepet ise 2.9080 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2. çeyrek istihdam maliyeti verisinin piyasanın beklentisinden olumsuz yönde sapsması, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gideceği yönündeki beklentileri zayıflatınca USD değer kaybetti ve EUR/USD paritesi 1.0970'li seviyelerden 1.11'in üzerini denese de, günü 1.10 seviyesinin altında tamamladı. Son dönemdeki gelişmelerin risk algısını artırması yüzünden gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıştığı gözlenen TRY de bu veriye kayıtsız kalamadı ve USD/TRY kuru 2.78'den 2.7510 seviyesine kadar geriledi (o sırada TRY'de bir miktar kısa pozisyonların kapatıldığı da gözlemlendi), ancak kapanış 2.77 seviyesine yakın oldu.

Bugün açıklanacak Temmuz ayı TÜFE verisinin beklentiden olumlu gelmesi halinde USD/TRY kurundaki gerilemenin nispeten sınırlı ve geçici olacağını düşünüyoruz. Yurt içi döviz piyasası bir taraftan AK Parti ve CHP arasında yürütülen koalisyon görüşmelerinden yansımaları da takip edecek.

2.75-2.80 bandında hareket eden USD/TRY kurunda 2.7550 seviyesi önemli destek olarak öne çıkıyor. Güvenlik endişelerini artıracak gelişmelerin yaşanması halinde TRY diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz performans gösterecek olup, USD/TRY kurunda 2.79-2.80 direnç aralığı yeniden gündeme gelebilir.

Bugün sabah saatlerinde Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak kişisel gelirler/harcamalar ve ISM imalat endeksi takip edilecek. EUR/USD paritesinde bugün 1.0925 seviyesi destek, 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1025 seviyesi ise direnç olarak söylenebilir.

USDTRY için Destek: 2.7620-2.7550-2.7510 Direnç: 2.7815-2.7920-2.7970

EURUSD için Destek: 1.0960-1.0925-1.0900 Direnç: 1.1025-1.1047-1.1096

Döviz kurları	30/07/2015	31/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0931	1.0984	0.5%
USD/JPY	124.155	123.935	-0.2%
GBP/USD	1.5601	1.5627	0.2%
USD/TRY	2.7814	2.7685	-0.5%
USD/ZAR	12.7035	12.6725	-0.2%
USD/RUB	59.67	61.70	3.4%
USD/BRL	3.3718	3.4214	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.2%
JPY	-3.4%
GBP	0.5%
TRY	-15.8%
ZAR	-8.9%
RUB	-5.9%
BRL	-22.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü BIST-100 endeksi bankacılık sektörünün verdiği desteğin de etkisiyle %2.09'luk artışla 79,909.68 puanla günü tamamladı. Beklentiden olumlu gelen bilanço açıklamaları bankacılık sektörüne destek verirken, A.B.D.'de beklentiyi karşılayamayan istihdam maliyeti endeksinin USD'de değer kaybına yol açması da Türkiye dâhil gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarına olumlu yansıdı. BIST-100 endeksinde 79,280, 78,125 ve 77,250 destek; 80,000, 80,750 ve 81,400 puan direnç seviyeleri.

Her ne kadar Cuma günü sürpriz şekilde kötü gelen A.B.D. verisi sonrasında US\$ 1,100 seviyesinin üzerini test etse de, altının ons fiyatı bu

seviyede tutunamayarak günü US\$ 1,095.4 seviyesinden tamamladı. Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,096 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,087, US\$ 1,080 ve US\$ 1,077 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,103 ve US\$ 1,110 direnç seviyeleri.

	30/07/2015	31/07/2015	değişim
BIST-100	78,271.49	79,909.68	2.09%
BIST-30	95,858.99	97,934.85	2.17%
XBANK	132,319.44	136,366.28	3.06%
XUSIN	77,845.98	78,942.62	1.41%
MSCI TR	1,101,455	1,126,898	2.31%
MSCI EM	121	122	0.46%
VIX	12.1	12.1	-0.08%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.2/6.5	-/-	-.01/7.2
	10:00	Temmuz ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	0.25/6.73
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı PCE deflatörü (YY %)	0.1	-	0.2
	15:30	Temmuz ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.4	0.4	0.5
	15:30	Temmuz ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.3	0.2	0.9
	17:00	Temmuz ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.7	0.7	0.8
	17:00	Temmuz ayı ISM imalat endeksi	53.2	53.5	53.5
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı PMI imalat	52.2	-	52.2
Almanya	10:55	Temmuz ayı PMI imalat	51.5	-	51.5
4 Ağustos Salı					
A.B.D.	16:45	Ağustos ayı ISM New York	61	-	63.1
	17:00	Haziran ayı fabrika siparişleri (aylık %)	2.0	1.6	-1.0
5 Ağustos Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Temmuz ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	210	237.3
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler endeksi	56	56	56
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı nihai PMI birleşik	53.7	-	53.7
Almanya	10:55	Temmuz ayı nihai PMI birleşik	53.4	-	53.4
6 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	267
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
	14:00	BoE Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak			
7 Ağustos Cuma					
Türkiye	10:00	Haziran ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-1.8		-2.0/2.4
	-	Moody's'in, Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini yayımlayabilir.			
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	220	217	223
	15:30	Temmuz ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	-	2.0
	15:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	5.3	5.3	5.3

YY: Yıllan yılı 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.”