

- Yurt içinde Temmuz ayı TÜFE verisi, sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinin yönünün belirlenmesinde etkili olacak, ancak verinin etkisinin uzun süreli olacağını düşünmüyoruz. Bugün A.B.D.'de Temmuz ayı özel sektör istihdam verisi açıklanacak. Her ne kadar Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verileri ile korelasyonu çok güçlü olmasa da, bugünkü verinin beklentinin üzerinde gelmesi durumunda piyasada Cuma günü verinin de güçlü gelebileceği düşüncesi ağırlık kazanabilir. Bugün A.B.D.'de açıklanacak ISM hizmetler verisi de günün diğer önemli verisi. A.B.D. verilerinin beklentiyle uyumlu ve/veya beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleyebiliriz **(tahvil, sayfa 2)**
- TÜFE artışının beklentinin üzerinde gelmesi TRY'yi baskı altında bırakıp, USD/TRY kurunun 3.0 seviyesinin üzerinde hareket etmesine yol açabilir. Beklentinin altındaki bir TÜFE gerçekleşmesi ise USD/TRY kurunu 2.99-3.00 aralığında tutabilir. A.B.D. verilerinin hayal kırıklığı yaratması durumunda 100 günlük hareketli ortalamının bulunduğu 1.1237 seviyesi aşılabılır. Verilerin beklentiden güçlü gelmesi halinde ise paritede yeniden 1.1170'e doğru çekilme yaşanabilir. 101 seviyesine yakın seyreden USD/JPY paritesinde 100 seviyesinin önemli eşik olduğunu belirtelim **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/7.97	-	0.47/7.64
A.B.D.	15:15	Temmuz ayı ADP istihdam değişimi (000)	175	165	171.6
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler	57	56.5	56.5
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.4/2.1	-	0.4/1.6

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	2.9905	0.04
EUR/TRY	3.3555	0.52
EUR/USD	1.1225	0.59
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.96	9.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.829	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,803.92	-1.18	5.68
BIST-30	92,836.00	-1.24	6.19
BIST Bankacılık	123,540.21	-1.29	3.02
FTSE 100 EOD	6,645.40	-0.73	6.46
XETRA DAX	10,144.34	-1.80	-5.57
Dow Jones	18,313.77	-0.49	5.10
Nasdaq Bileşik	5,137.73	-0.90	2.60
S&P 500	2,157.03	-0.64	5.53
BVSP Bovespa	56,162.38	-1.05	29.56
NIKKEI 225	16,391.45	-1.47	-13.88
Altın	1,363.20	0.77	28.57

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Japon hükümetinin US\$ 132 milyarlık (13.5 trilyon Yen) teşvik paketi açıklaması, A.B.D. tahvillerine olan talebi azalttı. Pazartesi günü %1.4970 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün gün içinde %1.5730 seviyesine kadar yükseldi. Ancak son açıklanan A.B.D. verilerinin beklentinin altında kalmasının yakın zamanda Fed'den faiz artırımının gelmeyeceği düşüncesini desteklemesi ve Cuma günü istihdam verileri öncesindeki temkinli duruş nedeniyle A.B.D. tahvillerinin yükseldiği faiz seviyelerinden taleple karşılaştığını gördük. Dün %1.5370 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.5520 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Temmuz ayı özel sektör istihdam verisi açıklanacak. Her ne kadar Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verileri ile korelasyonu çok güçlü olmasa da, bugünkü verinin beklentinin üzerinde gelmesi durumunda piyasada Cuma günü verinin de güçlü gelebileceği düşüncesi ağırlık kazanabilir. Bugün A.B.D.'de açıklanacak ISM hizmetler verisi de günün diğer bir önemli verisi olarak söylenebilir. Bugünkü A.B.D. verilerinin beklentiyle uyumlu ve/veya beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleyebiliriz.

Yurt içinde ise gözler bu sabah açıklanacak olan Temmuz ayı TÜFE verisine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'de aylık %0.72'lik artış yaşandığı yönünde (bankamızın beklentisi %0.4). İşlenmemiş gıda fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü hareketlenmenin ve tütün fiyatlarındaki ayarlamaların Temmuz ayı fiyat artışında etkili olması bekleniyor. TCMB'nin 26 Temmuz'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda, %7.5 olan yıl sonu TÜFE artış tahminini değiştirmedeğini hatırlatalım. Enflasyon verisi, sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinin yönünün belirlenmesinde etkili olacak, ancak verinin etkisinin uzun süreli olacağını düşünmüyoruz.

	01/08/2016	02/08/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	9.18	9.18	0
10 yıllık gösterge	9.72	9.75	3
10-2 yıl getiri farkı	54	57	

TR Eurobond (\$)	01/08/2016	02/08/2016	değişim (US\$)
2025	119.5	119.1	-0.3
2030	169.6	169.1	-0.5
2041	107.8	107.3	-0.5

	01/08/2016	02/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.50	1.54	4
10-2 yıl getiri farkı	82	86	

CDS (5 yıllık USD)	01/08/2016	02/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	266	267	1.1
Güney Afrika	246	247	1.1
Rusya	234	238	3.3
Brezilya	290	291	0.8

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1205, USD/TRY kuru 2.9975 ve sepet de 3.1780 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün TRY'nin gün ortasına kadar USD karşısında değer kaybederken, günün diğer kısmında kayıplarını geri aldığı görüldü. Ancak TRY'nin ve ZAR'ın dünkü performansı, diğer EMEA para birimlerinin gerisinde kaldı.

Sabah açıklanacak Temmuz ayı TÜFE artışının beklentinin üzerinde gelmesi TRY'yi baskı altında bırakıp, USD/TRY kurunun 3.0 seviyesinin üzerinde salınmasına yol açabilir. Beklentinin altındaki bir TÜFE gerçekleşmesi ise USD/TRY kurunu 2.99-3.00 aralığında tutabilir.

A.B.D.'de Haziran ayı kişisel gelirlerin %0.2 ile %0.3 olan ortalama beklentinin altında gelmesi ve düşük enflasyon rakamı, USD'nin zayıf seyrini korumasına neden olurken, EUR/USD paritesi 1.12 seviyesinin üzerine çıktı. Dün 1.12 seviyesinin üzerinde kapanan ve bu sabah da bu seviyenin üzerinde bulunan paritede gün içinde A.B.D. verileri izlenecek. Verilerin hayal kırıklığı yaratması durumunda 100 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1237 seviyesi aşılabilir. Verilerin beklentiden güçlü gelmesi halinde ise paritede yeniden 1.1170'e doğru çekilme yaşanabilir.

Dün Japonya'da hükümet ekonomiye destek için 13.5 trilyon Yen'lik (US\$ 132 milyar) teşvik paketini onayladı. 101 seviyesine yakın seyreden USD/JPY paritesinde 100 seviyesinin önemli eşik olduğunu belirtelim.

USDTRY için Destek: 2.9930-2.9875-2.9770 Direnç: 3.0000-3.0100-3.0200

EURUSD için Destek: 1.1170-1.1155-1.1100 Direnç: 1.1237-1.1270-1.1300

Döviz kurları	01/08/2016	02/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1159	1.1225	0.6%
USD/JPY	102.38	100.88	-1.5%
GBP/USD	1.3173	1.3355	1.4%
USD/TRY	2.9894	2.9905	0.0%
USD/ZAR	13.9200	13.9912	0.5%
USD/RUB	66.99	66.64	-0.5%
USD/BRL	3.2644	3.2568	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.4%
JPY	19.3%
GBP	-9.4%
TRY	-2.6%
ZAR	10.6%
RUB	9.4%
BRL	21.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Avrupa'daki stres testlerinin ardından banka hisselerinde yaşanan satışlar öncülüğünde Avrupa borsalarında satış yaşanırken, BIST-100 endeksi de %1.18 gerileyerek 75,803.92 puandan günü tamamladı. BIST-100 endeksinde, 75,250, 74,500 ve 73,700 puan destek; 76,200, 76,900 ve 77,400 puan ise direnç seviyeleri.

Son açıklanan A.B.D. verilerinin Fed'in yakın dönemde faiz artırımına gitmeyeceği görüşünü desteklemesi ve borsalardaki düşüşler, altının ons fiyatında yükselişe neden oluyor. Bu sabah US\$ 1,365 seviyesinde bulunan ons fiyatında US\$ 1,361, US\$ 1,355 ve US\$ 1,347 destek; US\$ 1,367, US\$ 1,375 ve US\$ 1,377 ise direnç seviyeleri.

	01/08/2016	02/08/2016	değişim
BIST-100	76,711.68	75,803.92	-1.18%
BIST-30	94,002.06	92,836.00	-1.24%
XBANK	125,158.95	123,540.21	-1.29%
XUSIN	81,838.92	80,710.60	-1.38%
MSCI TR	1,089,922	1,074,671	-1.40%
MSCI EM	104.40	102.43	-1.89%
VIX	12.4	13.4	7.48%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Ağustos Çarşamba					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/7.97	-	0.47/7.64
A.B.D.	15:15	Temmuz ayı ADP istihdam değişimi (000)	175	165	171.6
	17:00	Temmuz ayı ISM hizmetler	57	56.5	56.5
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI birleşik	52.9	-	52.9
	12:00	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.4/2.1	-	0.4/1.6
4 Ağustos Perşembe					
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.5
	14:00	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Varlık Alım Hedefi (£ milyar)	425	375	375
5 Ağustos Cuma					
Türkiye	-	Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir			
A.B.D.	15:30	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-41	-42	-41.144
	15:30	Temmuz ayı tarım dışı istihdam (000)	190	175	287
	15:30	Temmuz ayı işsizlik oranı (%)	4.8	4.9	4.9
	15:30	Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/-	0.2/-	0.1/2.6

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

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.”