

- Piyasalarda son günlerde bazı gelişmekte olan ülke merkez bankalarının kendi para birimlerini savunmak için rezervlerinde bulundukları A.B.D. tahvillerini satmakta oldukları konuşulurken, bu satışların uzun vadeli tahvillerde yoğunlaşmasının A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizinin dün %2.9690 ile son bir ayda gördüğü en yüksek seviyeye yükselmesinde etkili olduğu düşünülüyor. Yurt içinde bugün, haftanın öne çıkan ekonomik verisi olan Ağustos ayı TÜFE artışı yayımlanacak. Piyasadaki beklenti, TÜFE'nin bir önceki aya göre %0.1 artacağı ve yıllık tüketici enflasyonunun yatay kalacağı yönünde. Bugün TÜFE verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin tahvil piyasasına yansımalarının sınırlı olacağı beklentisindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesi açısından bugünün kritik gelişmesi, öğleden sonra sonuçlanacak ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin yapacağı basın toplantısında vereceği mesajlar. Draghi'nin özellikle, geçen hafta ECB üyesi Praet tarafından yapılan, mevcut varlık alım programının güçlendirilebileceği/uzatılabileceği yönündeki açıklamaya ilişkin olası sorulara vereceği cevaplar önemli olacak. Draghi'nin gerek görüldüğü takdirde tahvil alımlarının süresinin uzatılabileceğinin sinyallerini vermesi EUR'yu baskı altında bırakabilir. Bugünkü ECB toplantısının ardından ayrıca Eurosystem ekonomistlerinin güncel makroekonomik tahminleri yayımlanacak. Özellikle büyüme ve/veya enflasyona dair beklentilerde yapılacak olası bir aşağı yönlü revizyon da EUR açısından olumsuz olabilir. ECB'den gelecek sinyallerin güvercince bulunması durumunda bugün EUR/USD paritesinde 1.12 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/6.82	0.11/-	0.09/6.81
Euro Bölgesi	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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	2.9404	0.38
EUR/TRY	3.3023	-0.39
EUR/USD	1.1226	-0.80
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.70	10.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.5646	
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	73,656.12	0.12	-14.07
BIST-30	90,395.45	0.14	-14.84
BIST Bankacılık	121,057.97	0.07	-23.83
FTSE 100 EOD	6,083.31	0.41	-7.35
XETRA DAX	10,048.05	0.32	2.47
Dow Jones Ind. Ave.	16,351.38	1.82	-8.26
Nasdaq Bileşik	4,749.98	2.46	0.29
S&P 500	1,948.86	1.83	-5.34
NIKKEI 225	18,095.40	-0.39	2.06
Altın	1,133.65	-0.53	-4.06

* Y ilbaşıından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan ADP özel sektör istihdam raporuna göre, Ağustos ayında istihdamda kaydedilen artış 190 bin ile piyasadaki ortalama beklenti olan 200 binin hafif altında kaldı. ADP raporu tarım dışı istihdam verisi açısından çok güvenilir bir öncü veri olmasa da, istihdam artışının beklentiden ve önceki ay kaydedilen artıştan önemli şekilde sapmaması, Cuma günkü tarım dışı istihdam verisinin de piyasadaki beklenti olan 220 bine yakın gerçekleşebileceğine işaret etti. A.B.D.'de dün açıklanan fabrika siparişleri verisi ise %0.4 ile %0.9 olan ortalama beklentinin altında geldi.

Son günlerde risk algısına dair bir barometre işlevi gören küresel hisse senedi piyasalarının dün günü ağırlıklı olarak artıda tamamlaması ve endişelerin kaynağındaki Çin borsalarının haftanın kalanında tatil olması, bugün riskli varlıklar açısından nispeten daha olumlu bir hava görülebileceğine işaret ediyor. Nitekim A.B.D.'de hisse senedi piyasalarının dün artıda seyretmesinin etkisiyle tahvillerin güvenilir liman cazibesinin azaldığını ve 10 yıllık A.B.D. tahvil faizinin yükselerek %2.20 seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. Piyasalarda son günlerde bazı gelişmekte olan ülke merkez bankalarının kendi para birimlerini savunmak için rezervlerinde bulundurdukları A.B.D. tahvillerini satmakta oldukları konuşulurken, bu satışların uzun vadeli tahvillerde yoğunlaşmasının A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizinin dün %2.9690 ile son bir ayda gördüğü en yüksek seviyeye yükselmesinde etkili olduğu düşünülüyor.

Yurt içinde iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi son günlerde olduğu gibi dün de %11.0 seviyesinden uzaklaşmadığı günü %10.99'dan tamamladı. Beş baz puanlık dar bir bantta işlem gören on yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise günü hafif yükselişle %10.26'dan noktaladı.

Yurt içinde bugün, haftanın öne çıkan ekonomik verisi olan Ağustos ayı TÜFE artışı yayımlanacak. Piyasadaki beklenti, TÜFE'nin bir önceki aya göre %0.1 artacağı ve yıllık tüketici enflasyonunun %6.82 ile bir önceki aya benzer bir seviyede kalacağı yönünde. Bugün TÜFE verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verinin tahvil piyasasına yansımalarının sınırlı olacağı beklentisindeyiz.

	01/09/2015	02/09/2015 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.00	10.99	-1
10 yıllık gösterge	10.22	10.26	4
10-2 yıl getiri farkı	-78	-73	

TR Eurobond (\$)	01/09/2015	02/09/2015	değişim (US\$)
2025	116.6	115.9	-0.6
2030	162.9	162.0	-0.9
2041	100.2	99.3	-0.9

	01/09/2015	02/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.19	2
10-2 yıl getiri farkı	146	147	

CDS (5 yıllık USD)	01/09/2015	02/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	275	281	6.3
Güney Afrika	265	267	2.7
Rusya	382	393	10.7
Brezilya	365	376	11.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1225, USD/TRY kuru 2.9457, sepet ise 3.1283 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD/TRY kuru dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilen baskının ve Bağdat yakınlarında bir inşaatta çalışan 18 Türk işçinin kaçırıldığı yönündeki haberlerin jeopolitik risk algısını artırmasının etkisiyle yaklaşık bir haftadır içinde hareket ettiği 2.90-2.95 bandının üst sınırını test etti. Dün akşam 2.9565 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru 2.95 seviyesinin üzerinde tutunamadı.

Hafta başından bu yana USD karşısında %0.7 değer kaybeden TRY'deki seyrin benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre nispeten daha az zayıf olmayı sürdürdüğünü söylemek mümkün.

Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki hava USD/TRY kurunda yön belirlemeye devam edebilir. Küresel piyasalardaki risk algısının hafta başına göre daha olumlu olduğu söylenebilir. Sabah saatlerinde yurt içinde yayımlanacak olan Ağustos ayı enflasyon verilerinde piyasadaki ortalama beklentiden ciddi bir sapma görülmediği takdirde, verinin USD/TRY kuru üzerinde etkisinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir. Ancak beklentinin önemli ölçüde üzerinde kalacak sürpriz bir enflasyon verisi TRY'yi baskı altında bırakabilir. USD/TRY kurunda 2.95 seviyesi önemli bir direnç olmayı sürdürüyor. Kurun bu seviyeyi kırarak üzerinde tutunması durumunda gözler 2.97-2.98 bandına çevrilecektir.

Dün sabah saatlerinden bu yana 1.1200-1.1300 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi açısından bugünün kritik gelişmesi, öğleden sonra sonuçlanacak ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin yapacağı basın toplantısında vereceği mesajlar. Draghi'nin özellikle, geçen hafta ECB üyesi Praet tarafından yapılan, mevcut varlık alım programının güçlendirilebileceği/uzatılabileceği yönündeki açıklamaya ilişkin sorulara vereceği cevaplar önemli olacak. Draghi'nin gerek görüldüğü takdirde tahvil alımlarının süresinin uzatılabileceğinin sinyallerini vermesi EUR'yu baskı altında bırakabilir. Bugünkü ECB toplantısının ardından ayrıca Eurosystem ekonomistlerinin güncel makroekonomik tahminleri yayımlanacak. Özellikle büyüme ve/veya enflasyona dair beklentilerde yapılacak olası bir aşağı yönlü revizyon da EUR açısından olumsuz olabilir. ECB'den gelecek sinyallerin güvercince bulunması durumunda bugün EUR/USD paritesinde 1.12 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9100-2.9000 Direnç: 2.9500-2.9560-2.9700

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1150-1.1110 Direnç: 1.1285-1.1320-1.1400

Döviz kurları	01/09/2015	02/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1317	1.1226	-0.8%
USD/JPY	119.36	120.32	0.8%
GBP/USD	1.5302	1.5299	0.0%
USD/TRY	2.9292	2.9404	0.4%
USD/ZAR	13.4311	13.4347	0.0%
USD/RUB	66.15	66.96	1.2%
USD/BRL	3.7016	3.7588	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.2%
JPY	-0.5%
GBP	-1.6%
TRY	-20.8%
ZAR	-14.1%
RUB	-13.3%
BRL	-29.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne alıcılı başlayan ve 74,250 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, gelişmekte olan ülke varlıkları genelinin baskı altında kaldığı ve USD/TRY kurunun da yükseldiği günde kazanımlarını koruyamadı. Gün içinde 73,430-74,260 aralığında, dar sayılabilecek bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi günü 73,656.12 puan seviyesinden yatay tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün, küresel hisse senedi piyasaları genelinde görülen olumlu havanın etkisiyle güne yükselişle başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 72,750, 72,000 ve 70,000 puan destek; 74,250, 74,900 ve 75,800 puan direnç seviyeleri.

	01/09/2015	02/09/2015	değişim
BIST-100	73,569.66	73,656.12	0.12%
BIST-30	90,265.90	90,395.45	0.14%
XBANK	120,977.98	121,057.97	0.07%
XUSIN	74,825.29	74,622.65	-0.27%
MSCI TR	1,044,454	1,046,322	0.18%
MSCI EM	109	109	0.26%
VIX	31.4	26.1	-16.91%

Kaynak: Reuters

A.B.D.'de S&P 500 endeksi dün günü %1.83'lük artışla tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta kaydedilen yükseliş, endeks içinde yüksek ağırlığa sahip bir mobil cihaz üreticisinin hisselerinde gözlenen alımların etkisiyle daha belirgin (%2.46) oldu. A.B.D.'de hisse senedi piyasalarında oynaklık yüksek seyretmeye devam ederken, opsiyon piyasasında ileriye dönük olarak fiyatlanan oynaklığın bir göstergesi olan ve "korcu endeksi" olarak da anılan CBOE Volatilite Endeksi VIX de yüksek seyrini koruyor. Normal piyasa koşullarında ağırlıklı olarak 10-20 aralığında seyreden ve geçen hafta 50 seviyesinin üzerine yükselen VIX'in dün günü 26 seviyesinden tamamlaması, A.B.D.'de piyasa katılımcılarının oynaklığın bir süre daha devam edeceği beklentisinde olduğunu gösteriyor.

Altının ons fiyatının dünden itibaren, A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin artıya geçmesi, USD'nin güçlenmesi ve tahvil faizlerinin hafif yükselmesinin etkisiyle gerilediği görülüyor. Bu sabah 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,129 seviyesinin hafif üzerinde, US\$ 1,132 seviyesinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,129, US\$ 1,118 ve US\$ 1,109 destek; US\$ 1,142, US\$ 1,148 ve US\$ 1,160 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.”