

- Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görülebileceğini düşünüyoruz. Bugün A.B.D.'de açıklanacak fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verilerinin yanı sıra yarınki istihdam verileri öncesinde yatırımcıların pozisyon ayarlamaları, A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Olumsuz gelen enflasyon verilerinin ardından Moody's'in yarınki olası kararının bugün TRY üzerinde baskı yaratabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle dün olduğu gibi bugün de TRY'nin performansı, gelişmekte olan ülke para birimlerine göre zayıf kalabilir. USD/TRY kurunda 3.01-3.00 aralığı destek, 3.02 seviyesinin aşılması halinde ise 3.0360 direnci öne çıkıyor. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Haziran ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri EUR/USD paritesinde hareketlilik yaratabilir. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1080-1.1180 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Günün kritik gündem maddesi, İngiltere Merkez Bankası'nın toplantı kararı olacak. ING, 25 baz puanlık faiz indiriminin ve varlık alım hedefinde £ 50-75 milyarlık artışın GBP/USD paritesinde %3'lük düşüşe yol açabileceğini düşünüyor **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.50
	14:00	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Varlık Alım Hedefi (£ milyar)	425	375	375
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000)	-	265	266
	17:00	Haziran ayı fabrika siparişleri (%)	-	-1.9	-1.0
	17:00	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri (%)	-	-4.0	-4.0

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	3.0118	0.71
EUR/TRY	3.3584	0.09
EUR/USD	1.1147	-0.69
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.10	9.32
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.895	
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	74,552.15	-1.65	3.94
BIST-30	91,305.70	-1.65	4.43
BIST Bankacılık	121,223.44	-1.88	1.09
FTSE 100 EOD	6,634.40	-0.17	6.28
XETRA DAX	10,170.21	0.26	-5.33
Dow Jones	18,355.00	0.23	5.34
S&P 500	2,163.79	0.31	5.86
BV SP Bovespa	57,076.91	1.63	31.67
NIKKEI 225	16,083.11	-1.88	-15.50
Altın	1,357.50	-0.42	28.04

\* Yılbaşımdan bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Temmuz'da aylık TÜFE artışı %1.16 ile %0.72 olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık TÜFE artışı %7.64'ten %8.79'a yükseldi. Aylık enflasyonun beklentiden önemli ölçüde saptmasında özellikle et ürünlerinin ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülüyor. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık TÜFE artışına %0.74 puanlık, alkollü içecekler ve tütün grubu da %0.35 puanlık katkı yaptı. Mevsimsellik etkisiyle giyim ve ayakkabı grubu ise endekse %0.30 puanlık düşürücü yönde katkı yaptı.

Beklentinin oldukça üzerinde gelen TÜFE verisinin ardından 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.79'dan %9.93'e yükseldi, kapanış ise %9.87 seviyesinden gerçekleşti. Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görülebileceğini düşünüyoruz.

A.B.D. tahvil faizlerinde ise bir gün önceki yükseliş dün yerini yataya yakın bir seyre bıraktı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.5370'ten %1.5420'ye çıktıktan sonra bu sabah %1.5460 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verilerinin yanı sıra yarınki istihdam verileri öncesinde yatırımcıların pozisyon ayarlamaları, A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek.

	02/08/2016	03/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.18	9.32	14
10 yıllık gösterge	9.75	9.87	13
10-2 yıl getiri farkı	57	55	

TR Eurobond (\$)	02/08/2016	03/08/2016	değişim (US\$)
2025	119.1	118.4	-0.7
2030	169.1	168.1	-0.9
2041	107.3	106.1	-1.2

	02/08/2016	03/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.54	1.54	1
10-2 yıl getiri farkı	86	87	

CDS (5 yıllık USD)	02/08/2016	03/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	267	271	3.7
Güney Afrika	247	250	2.7
Rusya	238	239	0.9
Brezilya	291	285	-6.5

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1144, USD/TRY kuru 3.0160 ve sepet de 3.1870 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan özel sektör istihdam verisi 179 bin kişi ile 170 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. Veri sonrasında USD değer kazanırken, beklentiden oldukça olumsuz gelen Temmuz ayı TÜFE gerçekleşmesinin de etkisiyle dün TRY, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında USD karşısında en kötü performans sergileyenler arasındaydı.

Olumsuz gelen enflasyon verilerinin ardından Moody's'in yarınki olası kararının bugün TRY üzerinde baskı yaratabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu nedenle dün olduğu gibi bugün de TRY'nin performansı, gelişmekte olan ülke para birimlerine göre zayıf kalabilir. USD/TRY kurunda 3.01-3.00 aralığı destek, 3.02 seviyesinin aşılması halinde ise 3.0360 direnci öne çıkıyor.

Dün EUR/USD paritesi 1.1140-1.1220 bandında hareket etti. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Haziran ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri EUR/USD paritesinde hareketlilik yaratabilir. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1080-1.1180 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Günün kritik gündem maddesi, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantı kararı olacak. Saat 14:00'da karar açıklandıktan sonra saat 14:30'da Başkan Carney basın toplantısı düzenleyecek.

Piyasada 25 baz puanlık faiz indirimi fiyatlanmış durumda (%0.50'den %0.25'e). Faiz indirimi gelirse 2009 yılından beri ilk defa faiz düşüşü yönünde karar alınmış olacak.

ING, £ 375 milyar olan varlık alım hedefinin £ 50-75 milyar artırılmasını bekliyor. Piyasadaki ortalama beklenti ise varlık alım hedefinin değiştirilmeyeceği yönünde. ING, 25 baz puanlık faiz indiriminin ve varlık alım hedefinde £ 50-75 milyarlık artışın GBP/USD paritesinde %3'lük düşüşe yol açabileceğini düşünüyor.

Reuters'ın dün yayımladığı ankete göre katılımcıların GBP/USD paritesi için tahminleri şu şekilde: 1 ay içinde 1.30, 3 ay içinde 1.26 ve 12 ay içinde 1.27.

USDTRY için Destek: 3.0100-3.0000-2.9920 Direnç: 3.0200-3.0360-3.0460

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1080-1.1055 Direnç: 1.1155-1.1200-1.1235

Döviz kurları	02/08/2016	03/08/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1225	1.1147	-0.7%	↓
USD/JPY	100.88	101.22	0.3%	↑
GBP/USD	1.3355	1.3326	-0.2%	↓
USD/TRY	2.9905	3.0118	0.7%	↑
USD/ZAR	13.9912	13.9023	-0.6%	↓
USD/RUB	66.64	66.37	-0.4%	↓
USD/BRL	3.2568	3.2367	-0.6%	↓

Yıllardan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.7%
JPY	18.9%
GBP	-9.6%
TRY	-3.3%
ZAR	11.3%
RUB	9.8%
BRL	22.3%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün TRY'nin beklentiden kötü gelen enflasyon verisinin de etkisiyle performansının EM para birimleri arasında en kötüler arasında yer almasının etkisiyle ve yarınki olası Moody's kararı öncesinde (Türkiye'yi gözden geçirmeye aldığı söylenen Moody's'in bu tarihte açıklama yapmama olasılığı da bulunuyor) BIST-100 endeksi %1.65 azalarak günün 74,552.15 puandan kapattı. BIST-100 endeksinde, 74,140, 73,690, 72,800 ve 72,265 puan destek; 75,100, 75,800 ve 76,850 puan ise direnç seviyeleri.

Geçen haftaki Fed toplantısında yakın zamanda bir faiz artırımını geleceğine dair net bir işaret olmaması "altın"ın ons fiyatının US\$ 1,338 seviyelerinden US\$

1,366 seviyesine yükselmesinde etkiliydi. Hem ons olarak altın fiyatı yükselmışken, dün USD/TRY kurunun enflasyon verisinin ardından 3.02 seviyesine yaklaşmasıyla birlikte gram altının fiyatı gün içinde 132 seviyesini aşarak zirve seviyesini gördü.

Gram altın için bazı teknik analizlere bakarsak: RSI teknik analizine göre, dün 62 seviyesinde seyreden RSI değeri, aşırı alım seviyesi olarak değerlendirilen 70 değerine giderek yaklaştı. MACD teknik analizine göre ise, MACD çizgisi ile sinyal çizgisinin üst üste gelmesi, yön konusunda bu teknik analizin bize net bir şey söylemediğini, sadece bu teknik analize bakılacak olursa, fiyatın her iki yöne gitme olasılığının da bulunduğunu, bu nedenle de diğer teknik analizlerle birlikte değerlendirilmesi gerektiğini işaret etmekte.

Yarın A.B.D.'de açıklanacak resmi istihdam verilerinin altının ons fiyatı için kritik olacağını söyleyebiliriz. Verinin piyasa beklentisinin üzerinde gelmesi durumunda Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği düşüncesi tekrar gündeme gelebilir ve bu da altının ons fiyatının gerilemesine yol açar. Ancak verinin zayıf gelmesinin altının ons fiyatını desteklemesi beklenebilir.

	02/08/2016	03/08/2016	değişim
BIST-100	75,803.92	74,552.15	-1.65%
BIST-30	92,836.00	91,305.70	-1.65%
XBANK	123,540.21	121,223.44	-1.88%
XUSIN	80,710.60	79,511.02	-1.49%
MSCI TR	1,074,671	1,057,462	-1.60%
MSCI EM	102.43	102.47	0.04%
VIX	13.4	12.9	-3.81%

Kaynak Reuters

Gram altında gelinen zirve seviyesinden kar realizasyonları gelip gelmeyeceği izlenecek olup, destek seviyeleri 130-129.2 ve 128'de, 132 seviyesinin üzerindeki direnç ise 134'te.

Bu sabah US\$ 1,352 seviyesinde bulunan ons fiyatında US\$ 1,349, US\$ 1,340 ve US\$ 1,332 destek; US\$ 1,359, US\$ 1,366 ve US\$ 1,375 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Ağustos Perşembe</b>					
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
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000)	-	265	266
	17:00	Haziran ayı fabrika siparişleri (%)	-	-1.9	-1.0
	17:00	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri (%)	-	-4.0	-4.0
<b>5 Ağustos Cuma</b>					
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](mailto: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.”