

- Küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 220 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının %5.3'ten %5.2'ye gerileyeceği ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.2 ile sabit kalacağı yönünde. İstihdam artışının ortalama beklentinin önemli ölçüde üzerinde kalması, işsizlik oranının %5.2'nin altına gerilemesi ve/veya ücretlerde sürpriz bir artış kaydedilmesi geçtiğimiz haftalarda oldukça zayıflayan Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidilebileceği düşüncesinin destek bulmasına yol açacaktır. Öte yandan, hayal kırıklığı yaratacak bir veri, küresel piyasalardaki oynaklık ve riskler yüksek seyrederken Fed'in faiz artırımına gitmek için aceleci davranmayacağını düşünen pek çok piyasa katılımcısı açısından "Eylül" olasılığının masadan kalkması anlamına gelecektir (**tahvil, sayfa 2**)
- Dünkü ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin verdiği mesajlar oldukça güvercince bulunurken, EUR/USD paritesi dün yaklaşık iki haftadır üzerinde işlem gördüğü 50 günlük basit hareketli ortalamasına yaklaşarak 1.1088 seviyesine kadar geriledi. Bugün A.B.D.'den gelecek istihdam raporunun toplamda güçlü bulunmasının USD/TRY kurunda 3.00 seviyesinin test edilmesine, EUR/USD paritesinde ise 1.1080 seviyesinin altına görülmesine yol açabileceği düşüncesindeyiz. Öte yandan, istihdam artışının piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde hissedilen baskının azalmasına imkan tanıyacaktır (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	235	220	215
	15:30	Ağustos ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	-	-	2.1
	15:30	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.2	5.3

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9692	0.98
EUR/TRY	3.3075	0.16
EUR/USD	1.1121	-0.94
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.482	
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	74,004.13	0.47	-13.67
BIST-30	90,910.30	0.57	-14.36
BIST Bankacılık	121,347.04	0.24	-23.65
FTSE 100 EOD	6,194.10	1.82	-5.67
XETRA DAX	10,317.84	2.68	5.22
Dow Jones Ind. Ave.	16,374.76	0.14	-8.13
Nasdaq Bileşik	4,733.50	-0.35	-0.05
S&P 500	1,951.13	0.12	-5.23
NIKKEI 225	18,182.39	0.48	2.55
Altın	1,124.85	-0.78	-4.80

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre TÜFE'de Ağustos ayında bir önceki aya göre kaydedilen artış %0.4 ile piyasadaki ortalama beklentinin (%0.1) oldukça üzerinde gerçekleşti. TÜFE'nin gıda fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle beklentinin üzerinde artış kaydetmesiyle yıllık tüketici enflasyonu Ağustos'ta %6.81'den %7.14'e yükseldi. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de bozulma görülürken, gıda-içecek, enerji, alkollü içki-tütün ve altın fiyatlarından arındırılmış I endeksi %7.31'den %7.66'ya yükseldi.

Dün yayımlanan verilerin enflasyonda geniş tabanlı bir yükseliş yaşandığını ve yukarı yönlü hareketin önümüzdeki dönemde devam edebileceğini düşündürmesi, tahvillere satış getirdi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 13 baz puanlık artışla %10.12 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizinde de benzer bir yükseliş kaydedildi. Tahvil piyasasında satış baskısının bu sabah da korunduğunu görebiliriz.

ECB Başkan'ı Draghi'nin dünkü konuşmasında Merkez Bankası'nın gerek görülürse varlık alım programının süresini uzatabileceğinin sinyallerini vermesiyle Alman tahvillerinde görülen alımlar, getirisi görece yüksek kalan A.B.D. tahvillerine de yansıdı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.1314 ile hafta içinde gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Bugün küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 220 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının %5.3'ten %5.2'ye gerileyeceği ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.2 ile sabit kalacağı yönünde. Fed'in Temmuz ayında yayımladığı FOMC karar metninde herhangi bir faiz adımı atmadan istihdam piyasasında "biraz" daha iyileşme görmek istediğini belirttiği ve hâlihazırda piyasa katılımcıları arasında Fed'in ne zaman harekete geçeceği konusunda ortak bir kanı oluşmadığı değerlendirilecek olursa, bugünkü verinin 17 Eylül'de yapılacak Fed toplantısına dair beklentileri ve dolayısıyla piyasada görülecek hareketleri şekillendirme potansiyelinin yüksek olduğu söylenebilir.

Tarım dışı istihdam artışının ortalama beklentinin önemli ölçüde üzerinde kalması, işsizlik oranının %5.2'nin altına gerilemesi ve/veya ücretlerde sürpriz bir artış kaydedilmesi geçtiğimiz haftalarda oldukça zayıflayan Eylül ayında faiz artırımına gidilebileceği düşüncesinin destek bulmasına yol açacaktır. Öte yandan, hayal kırıklığı yaratacak bir veri, küresel piyasalardaki oynaklık ve riskler yüksek seyrederken Fed'in faiz artırımına gitmek için aceleci davranmayacağını düşünen pek çok piyasa katılımcısı açısından "Eylül" olasılığının masadan kalkması anlamına gelecektir. Geçmişte Ağustos ayı tarım dışı istihdam artışı gerçekleşmelerinin daha sonraki aylarda sık sık yukarı yönlü revize edildiğini, ya da bir başka deyişle Ağustos ayı verilerine dair ilk ölçümlerin kullanılan istatistikî yöntemler nedeniyle bazen istihdam piyasasındaki gerçek duruma göre daha karamsar bir tablo çizbildiğini belirtelim.

	02/09/2015	03/09/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.99	11.12	14
10 yıllık gösterge	10.26	10.38	12
10-2 yıl getiri farkı	-73	-75	

TR Eurobond (\$)	02/09/2015	03/09/2015	değişim (US\$)
2025	115.9	116.5	0.6
2030	162.0	162.9	1.0
2041	99.3	100.4	1.1

	02/09/2015	03/09/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.17	-2
10-2 yıl getiri farkı	147	147	

CDS (5 yıllık USD)	02/09/2015	03/09/2015	değişim (bps)
Türkiye	281	272	-9.0
Güney Afrika	267	261	-6.7
Rusya	393	374	-18.7
Brezilya	376	367	-8.5

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1120, USD/TRY kuru 2.9850, sepet ise 3.1542 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin basın açıklamasında verdiği mesajlar, piyasa katılımcıları tarafından oldukça güvercince bulundu. EUR/USD paritesi dün Draghi'nin mesajlarının etkisiyle yaklaşık iki haftadır üzerinde işlem gördüğü 50 günlük basit hareketli ortalamasına yaklaşarak 1.1088 seviyesine kadar gerilerken, parite günü 1.1133 seviyesinden tamamladı.

Toplantı öncesinde Draghi'nin açıklamalarına dair merak edilen iki konu vardı: varlık alım programının süresinin gerek görülürse uzatılabileceğine dair bir sinyal verilip verilmeyeceği ve ECB ekonomistlerinin enflasyon tahminlerinde güncelleme yapılıp yapılmayacağı. ECB'nin dün bu iki konuda da piyasa beklentisinin ötesinde güvercince bir yaklaşım benimsediğini söylemek mümkün.

Draghi ECB üyesi Coure'nin geçen hafta verdiği mesajları yineleyerek gerek görülürse varlık alımlarının miktarının artırılabilirliğini ve/veya süresinin uzatılabileceğini belirterek, Başkan'ın bu açıklaması güvercince olsa da çok şaşırtıcı değildi. Ancak ECB'nin dün ayrıca, varlık alım programı kapsamında bir ihraçta yapılabilecek alımların üst sınırını bazı tahviller için toplam ihraç hacminin %25'inden %33'üne artırdığını gördük.

Bu her ne kadar teknik nitelikli bir adım olsa da, güvercince tonlamaya eklenen bu somut adım ECB'nin finansal koşullarda istenmeyen bir sıkılaşma görülürse harekete geçmeye hazır olduğu mesajını güçlendirdi.

Haziran ayında 2015 yılı sonunda enflasyonun %0.3 seviyesinde bulunacağı öngörüsünü aktaran ECB ekonomistlerinin beklentisi bu ay %0.1'e güncellenirken, 2016 ve 2017 yıl sonuna dair enflasyon beklentileri de sırasıyla %1.5'ten %1.1'e ve %1.8'den %1.7'ye çekildi. Benzer şekilde, ECB ekonomistlerinin aynı dönemlere dair büyüme beklentisinin de aşağı yönlü revize edildiğini gördük. Enflasyon ve büyüme öngörülerinin aşağı doğru güncellenmesi bazı analistler tarafından beklense de, Draghi'nin güncel tahminlerin Ağustos ayı sonlarında küresel piyasalarda yaşanan sert dalgalanmadan önce oluşturulduğunu ve yeni projeksiyonlar üzerinde aşağı yönlü risk bulunduğunu belirtmesi dikkat çekiciydi. Draghi'nin bu ifadesi, ECB'nin enflasyon üzerinde tahmin edilene göre daha fazla risk algılıyor olabileceğine işaret etti.

Dün yurt içinde yayımlanan Ağustos ayı TÜFE artışının piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde baskı altında kalması USD/TRY kurunun gün içinde sert yükselmesinde rol oynayan etkenlerdi. Dün sabah TÜFE verisinin ardından 2.95 seviyesindeki direnci kıran USD/TRY kurunun 2.9750 seviyesine kadar yükseldikten sonra, öğleden sonra gelişmekte olan para birimleri genelinde gözlenen toparlanmanın etkisiyle 2.95 seviyesine yaklaştığını gördük. Ancak akşam saatlerinde yönünü yeniden yukarı çeviren USD/TRY kuru, bu sabah 20 Ağustos'ta gördüğü rekor yüksek seviye olan 3.0020'ye yaklaştı. Son dönemde benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre nispeten ılımlı bir seyir izleyen TRY'nin Çarşamba gününün kapanışından itibaren değerlendirildiğinde USD karşısında ZAR'dan sonra en çok değer kaybeden para birimi olduğu görülüyor.

Döviz kurları	02/09/2015	03/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1226	1.1121	-0.9%
USD/JPY	120.32	120.06	-0.2%
GBP/USD	1.5299	1.5255	-0.3%
USD/TRY	2.9404	2.9692	1.0%
USD/ZAR	13.4347	13.5490	0.9%
USD/RUB	66.96	66.44	-0.8%
USD/BRL	3.7588	3.7377	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.1%
JPY	-0.2%
GBP	-1.9%
TRY	-21.5%
ZAR	-14.8%
RUB	-12.6%
BRL	-28.9%

Kaynak: Reuters

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri küresel döviz piyasalarının seyri açısından kritik olacak. Beklentinin önemli ölçüde üzerinde kalacak bir tarım dışı istihdam artışı, işsizlik oranının tahmin edilenden daha fazla gerilemesi ya da saatlik ortalama ücretlerdeki artışın sürpriz şekilde yükselmesi USD'nin destek bulmasına neden olacaktır. Toplamda güçlü bulunacak bir istihdam raporunun USD/TRY kurunda 3.00 seviyesinin test edilmesine, EUR/USD paritesinde ise 1.1080 seviyesinin altına görülmesine yol açabileceği düşüncesindeyiz. Öte yandan, istihdam artışının piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde hissedilen baskının azalmasına imkan tanıyacaktır.

USDTRY için Destek: 2.9830-2.9700-2.9500 Direnç: 3.0000-3.0350-3.0500

EURUSD için Destek: 1.1120-1.1080-1.1020 Direnç: 1.1150-1.1200-1.1250

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ancak USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle daha sonra ekşiye geçen BIST-100 endeksi, ECB Başkan'ı Draghi'nin verdiği güvercince sinyallerin Avrupa borsalarına alım getirmesinden destek bularak günü hafif artıda tamamladı. Dün günü %0.47 yükselişle tamamlayan BIST-100 endeksi kapanışta 74,004.13 puan seviyesindeydi. BIST-100 endeksinin bugün güne düşüşle başlayacağı ve A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerinin endeksin haftayı nasıl kapatacağı konusunda belirleyici olacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 73,300, 72,750 ve 72,000 puan destek; 74,250, 74,900 ve 75,800 puan direnç seviyeleri.

	02/09/2015	03/09/2015	değişim
BIST-100	73,656.12	74,004.13	0.47%
BIST-30	90,395.45	90,910.30	0.57%
XBANK	121,057.97	121,347.04	0.24%
XUSIN	74,622.65	75,127.95	0.68%
MSCI TR	1,046,322	1,052,042	0.55%
MSCI EM	109	111	2.18%
VIX	26.1	25.6	-1.84%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatında bugün yayımlanacak A.B.D. istihdam verileri öncesinde dün de aşağı yönlü seyir gözlemlendi. Dün US\$ 1,121 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,125 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,118, US\$ 1,109 ve US\$ 1,102 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,142 ve US\$ 1,148 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	235	220	215
	15:30	Ağustos ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	-	-	2.1
	15:30	Ağustos ayı işsizlik oranı (%)	5.1	5.2	5.3
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	1.2	-	1.2

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.”