

- Dün yurt içi tahvil piyasasında sakin bir seyir gözlenirken, 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri yatay hareket etti. Günün hareketlilik yaratan gelişmesi, akşam saatlerinde Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın açıklamalarıydı. Lockhart'ın, faiz artışları konusunda ileriye doğru adım atmamak için ekonomik resimde gözle görülür bir kötüleşme olması gerektiğini söylemesi, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği yönündeki görüşleri destekledi ve son iki ayın en düşük seviyelerinde hareket eden A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Bugün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri, öğleden sonra A.B.D.'de konut kredisi başvuruları, Temmuz ayı özel sektör istihdam değişimi ve ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak haftanın en kritik verisi olan istihdam verileri öncesinde bugünkü özel sektör istihdam değişimi ilgiyle takip edilecek olup, A.B.D. tahvil faizlerinde hareketlilik yaratabilir. Yurt içi tahvil faizlerinin ise USD/TRY kurundaki ve A.B.D. tahvil faizlerindeki artışa paralel olarak güne yükselişle başlamasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün dar bantta hareket eden USD/TRY kuru, Lockhart'ın açıklamaları sonrasında gerileyen EUR/USD paritesine bağlı olarak bu sabah 2.79 seviyesinin üzerine yükseldi. USD/TRY kurunda bugün ilk iki önemli direncin 2.7975 ve 2.8094 olduğunu söyleyebiliriz. Kurda geri çekilmelerde ise 2.7850 ve 2.7770 destekleri izlenebilir. EUR/USD paritesinin ise gün içinde ağırlıklı olarak 1.0825-1.0925 bandında hareket etmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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	2.7816	0.05
EUR/TRY	3.0268	-0.60
EUR/USD	1.0880	-0.63
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.74	9.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.190	
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	78,234.86	0.09	-8.73
BIST-30	95,844.07	0.10	-9.71
BIST Bankacılık	131,900.33	-0.63	-17.01
FTSE 100 EOD	6,686.57	-0.03	1.83
XETRA DAX	11,456.07	0.11	16.83
Dow Jones Ind. Ave.	17,550.69	-0.27	-1.53
Nasdaq Bileşik	5,105.55	-0.19	7.80
S&P 500	2,093.32	-0.22	1.67
BVSP Bovespa	50,058.49	-0.16	0.10
Altın	1,087.00	0.12	-8.01
Brent petrol	49.99	0.95	-12.80

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün yurt içi tahvil piyasasında sakin bir seyir gözlenirken, 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri yatay hareket etti. Günün hareketlilik yaratan gelişmesi, akşam saatlerinde Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın açıklamalarıydı. Lockhart'ın, faiz artışları konusunda ileriye doğru adım atmamak için ekonomik resimde gözle görülür bir kötüleşme olması gerektiğini söylemesi, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği yönündeki görüşleri destekledi ve son iki ayın en düşük seviyelerinde hareket eden A.B.D. tahvil faizleri yükseldi.

Cuma günü A.B.D.'de beklentiden olumsuz yönde gelen istihdam maliyeti verisinin ardından %0.67 seviyesinin altına gerileyen A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi (Fed faizine en duyarlı vade) Lockhart'ın açıklamaları sonrasında %0.74 seviyesine yükseldi. 10 yıllık tahvil faizi de dün %2.1520'den %2.2110'a yükseldi. Yükselişini bu sabah da sürdüren 10 yıllık tahvil faizi %2.24 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri, öğleden sonra A.B.D.'de konut kredisi başvuruları, Temmuz ayı özel sektör istihdam değişimi ve ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak haftanın en kritik verisi olan istihdam verileri öncesinde bugünkü özel sektör istihdam değişimi ilgiyle takip edilecek olup, A.B.D. tahvil faizlerinde hareketlilik yaratabilir. Yurt içi tahvil faizlerinin ise USD/TRY kurundaki ve A.B.D. tahvil faizlerindeki artışa paralel olarak güne yükselişle başlamasını bekliyoruz.

	03/08/2015	04/08/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.96	9.98	2 ↑
10 yıllık gösterge	9.65	9.66	1 →
10-2 yıl getiri farkı	-30	-31	

TR Eurobond (\$)	03/08/2015	04/08/2015	değişim (US\$)
2025	119.1	119.3	0.2 →
2030	167.1	167.3	0.2 →
2041	104.3	104.5	0.1 →

	03/08/2015	04/08/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.15	2.21	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	149	148	

CDS (5 yıllık USD)	03/08/2015	04/08/2015	değişim (bps)
Türkiye	239	238	-0.5 →
Güney Afrika	219	218	-0.8 →
Rusya	356	351	-5.0 ↓
Brezilya	299	302	2.3 ↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0866, USD/TRY kuru 2.7875, sepet ise 2.9075 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün sabah saatlerinde Brent petrol fiyatının US\$ 50 seviyesinin altına gerilemiş olmasının da etkisiyle olumlu açılan USD/TRY'de, Şırnak'ta 4 güvenlik görevlisinin öldürülmesi ve MHP'li Yalçın'ın Kasım'da erken seçime gitme şartıyla partisinin azınlık hükümeti için AK Parti'ye destek verebileceği haberlerine karşın önemli bir yukarı tepki görülmedi. Pazartesi ve Salı günü birkaç defa test etmesine rağmen kurun 2.7660 seviyesini de aşağı yönde kıramadığı ve kurda bir sıkışma olduğu görüldü. Ancak akşam saatlerinde Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın açıklamaları USD'yi güçlendirirken, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesine neden oldu. Fed kararlarında oy kullanma hakkına sahip olan Lockhart, faiz artışları konusunda ileriye doğru adım atmamak için ekonomik resimde gözle görülür bir kötüleşme olması gerektiği görüşünü aktarması, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentiler destek buldu ve USD değer kazanarak EUR/USD paritesi 1.0950'li seviyelerden 1.0850'li seviyelere geriledi.

Dün dar bantta hareket eden USD/TRY kuru da, Lockhart'ın açıklamaları sonrasında bu sabah 2.79 seviyesinin üzerine yükseldi.

Bugün yurt içi döviz piyasasında siyasi/jeopolitik gelişmelerin yanı sıra EUR/USD paritesi hareketleri izlenecek. Cuma günkü resmi istihdam verileri öncesinde bugün A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı özel sektör istihdam değişimi verisi ilgiyle izlenecek.

USD/TRY kurunda bugün ilk iki önemli direncin 2.7975 ve 2.8094 olduğunu söyleyebiliriz. Kurda geri çekilmelerde ise 2.7850 ve 2.7770 destekleri izlenebilir.

EUR/USD paritesinin ise gün içinde ağırlıklı olarak 1.0825-1.0925 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.7850-2.7770-2.7725 Direnç: 2.7975-2.8094-2.8250

EURUSD için Destek: 1.0845-1.0815-1.0790 Direnç: 1.0890-1.0925-1.0960

Döviz kurları	03/08/2015	04/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0949	1.0880	-0.6%
USD/JPY	124.01	124.38	0.3%
GBP/USD	1.5584	1.5560	-0.2%
USD/TRY	2.7802	2.7816	0.1%
USD/ZAR	12.6827	12.7340	0.4%
USD/RUB	63.55	62.82	-1.2%
USD/BRL	3.4511	3.4702	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.1%
JPY	-3.7%
GBP	0.1%
TRY	-16.2%
ZAR	-9.3%
RUB	-7.6%
BRL	-23.4%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün BIST-100 endeksi 78,234.86 puandan günü yatay tamamladı. Dün akşam Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın açıklamaları sonrasında USD değer kazanıp, EM para birimlerinin değer kaybetmesine paralel olarak bu sabah BIST-100 endeksinin günü düşüşle başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 77,800, 77,250 ve 76,400 destek; 78,750, 79,300 ve 79,850 puan direnç seviyeleri.

Dün altının ons fiyatı günü yatay kapattı. Fed faiz artırımlarının yaklaştığı düşüncesi ons fiyat üzerindeki baskısını sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,088 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,081, US\$ 1,077 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,095, US\$ 1,100 ve US\$ 1,103 ise direnç seviyeleri.

	03/08/2015	04/08/2015	değişim
BIST-100	78,164.09	78,234.86	0.09%
BIST-30	95,748.38	95,844.07	0.10%
XBANK	132,730.45	131,900.33	-0.63%
XUSIN	77,397.76	77,579.61	0.23%
MSCI TR	1,101,547	1,102,770	0.11%
MSCI EM	123	122	-0.21%
VIX	12.6	13.0	3.50%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Ağustos Çarşamba</b>					
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
<b>6 Ağustos Perşembe</b>					
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			
<b>7 Ağustos Cuma</b>					
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 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)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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, dağıtım 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.”