

- BoE kararının ardından İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi %0.639 ile rekor düşük seviyesini gördü. İngiltere'nin tahvil faizlerindeki düşüş, daha yüksek getirili olan A.B.D. tahvillerine olan ilgiyi artırdı. Bugün A.B.D.'de kritik önem taşıyan istihdam verileri açıklanacak olmasaydı, dün A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş daha belirgin olabilirdi. Tarım dışı istihdam verisi, ücretlerle birlikte güçlü geldiği takdirde, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin destek bulması ve A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesi beklenebilir. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde ise, dün BoE kararı sonrasında bugünkü veri nedeniyle nispeten temkinli alımların görüldüğü A.B.D. tahvillerinde faiz düşüşü devam edebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Öğleden sonra açıklanacak istihdam verilerinin güçlü gelmesi, USD'nin değer kazanmasını sağlayacaktır. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1080'e doğru hareket etmesi beklenebilir. Verinin zayıf gelmesi halinde ise EUR/USD paritesi yeniden 1.12 seviyesinin üzerine çıkabilir. A.B.D. verisinin zayıf gelerek gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanması durumunda TRY'nin vereceği tepkinin, olası Moody's kararı nedeniyle daha sınırlı kalacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | - | Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Temmuz ayı tarım dışı istihdam (000) | 190 | 180 | 287 |
| | 15:30 | Temmuz ayı işsizlik oranı (%) | 4.8 | 4.8 | 4.9 |
| | 15:30 | Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %) | 0.3/2.7 | 0.2/2.6 | 0.1/2.6 |

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 | 3.0096 | -0.07 |
| EUR/TRY | 3.3496 | -0.26 |
| EUR/USD | 1.1128 | -0.17 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 9.09 | 9.31 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.867 | |
| 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 | 76,125.64 | 2.11 | 6.13 |
| BIST-30 | 93,378.50 | 2.27 | 6.81 |
| BIST Bankacılık | 125,291.62 | 3.36 | 4.48 |
| FTSE 100 EOD | 6,740.16 | 1.59 | 7.98 |
| XETRA DAX | 10,227.86 | 0.57 | -4.80 |
| Dow Jones | 18,352.05 | -0.02 | 5.32 |
| S&P 500 | 2,164.25 | 0.02 | 5.89 |
| BVSP Bovespa | 57,593.90 | 0.91 | 32.86 |
| NIKKEI 225 | 16,254.89 | 1.07 | -14.60 |
| Altın | 1,360.80 | 0.24 | 28.35 |

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün İngiltere Merkez Bankası (BoE), Brexit'in olumsuz etkilerini azaltma yönünde adımlar attı.

Banka, %0.50 olan faiz oranını beklenildiği gibi 25 baz puan indirdi, böylelikle 2009 yılından beri ilk kez faizini indirmiş oldu. BoE, £ 375 milyar olan varlık alım hedefini £ 60 milyar artırırken, £ 10 milyarlık yüksek nota sahip şirket tahvili alımı yapacağını da açıkladı.

BoE üyelerinin çoğunluğu, bu yıl faizlerin bir defa daha indirilmesini, faizlerin "%0.0'a yakın ama %0.0'ın hemen üzerinde" bir seviyeye gelmesini bekliyor.

ING, bir sonraki faiz indiriminin Kasım'da olmasını bekliyor (%0.05-0.1 civarına).

BoE kararının ardından İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi %0.639 ile rekor düşük seviyesini gördü. İngiltere'nin tahvil faizlerindeki düşüş, daha yüksek getirili olan A.B.D. tahvillerine olan ilgiyi artırırken, dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5420'den %1.5020'ye geriledikten sonra bu sabah %1.50'nin hemen altında seyrediyor.

Eğer bugün A.B.D.'de kritik önem taşıyan istihdam verileri açıklanacak olmasaydı, dün A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş daha belirgin olabilirdi.

Bugünün iki kritik konu başlığı var; A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı istihdam verileri ve olası Moody's kararı.

Tarım dışı istihdam verisi, ücretlerle birlikte güçlü geldiği takdirde, Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin destek bulması ve A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesi beklenebilir. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde ise, dün BoE kararı sonrasında bugünkü veri nedeniyle nispeten temkinli alımların görüldüğü A.B.D. tahvillerinde faiz düşüşü devam edebilir. Fed funds vadeli işlemlerine göre işlemciler Aralık toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesine %37 şans tanıyor.

Her ne kadar bugün Moody's'in bu yıl için Türkiye'nin kredi notunu açıklayabileceği tarihler arasında yer alsada, başarısız darbe girişimi sonrasında Türkiye'yi gözden geçirmeye aldığı söylenen Moody's'in bugün açıklama yapmaması olasıdır da bulunuyor. Yapması halinde ya kredi notunu değiştirmeyecek ya da notu indirerek artık Türkiye'yi yatırım yapılabilir statüde değerlendirmeyecek.

Gözden geçirmenin ne zaman sonuçlanacağına dair bir kural bulunmuyor, ancak çoğunlukla 30 gün ile 180 gün arasında sonuçlanıyor. Eğer kredi notu ile ilgili bir açıklama gelecekse bunun piyasalar kapandıktan sonra gelmesi bekleniyor.

| | 03/08/2016 | 04/08/2016 (baz puan-bps) | değişim |
|-----------------------|------------|---------------------------|---------|
| 2 yıllık gösterge | 9.32 | 9.31 | -1 |
| 10 yıllık gösterge | 9.87 | 9.87 | 0 |
| 10-2 yıl getiri farkı | 55 | 56 | |

| TR Eurobond (\$) | 03/08/2016 | 04/08/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 118.4 | 118.8 | 0.4 |
| 2030 | 168.1 | 168.6 | 0.5 |
| 2041 | 106.1 | 106.6 | 0.5 |

| | 03/08/2016 | 04/08/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.54 | 1.50 | -4 |
| 10-2 yıl getiri farkı | 87 | 86 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 03/08/2016 | 04/08/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 271 | 269 | -1.3 |
| Güney Afrika | 250 | 241 | -8.4 |
| Rusya | 239 | 226 | -12.7 |
| Brezilya | 285 | 275 | -9.7 |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1140, USD/TRY kuru 3.0065 ve sepet de 3.1770 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

BoE kararının ardından GBP'de sert değer kaybı yaşanırken, GBP/USD paritesi 1.3320'den 1.31'e geriledi. Değer kaybında, varlık alım hedefinin değiştirileceği beklentisinin genele yayılmamış olması ve önümüzdeki dönemde genişleme yönünde önlemlerin devam edeceği düşüncesi etkiliydi.

Bugünkü istihdam verileri öncesinde dün USD'nin, büyük para birimleri karşısında genel olarak yatay seyrettiği görüldü.

Öğleden sonra açıklanacak istihdam verilerinin güçlü gelmesi, USD'nin değer kazanmasını sağlayacaktır. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1080'e doğru hareket etmesi beklenebilir.

Verinin zayıf gelmesi halinde ise EUR/USD paritesi yeniden 1.12 seviyesinin üzerine çıkabilir.

A.B.D. verisinin zayıf gelerek gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanması durumunda, TRY'nin vereceği tepkinin olası Moody's kararı nedeniyle daha sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0020-2.9970-2.9900 Direnç: 3.0100-3.0200-3.0270

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1080-1.1055 Direnç: 1.1170-1.1200-1.1235

| Döviz kurları | 03/08/2016 | 04/08/2016 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1147 | 1.1128 | -0.2% |
| USD/JPY | 101.22 | 101.2 | 0.0% |
| GBP/USD | 1.3326 | 1.3103 | -1.7% |
| USD/TRY | 3.0118 | 3.0096 | -0.1% |
| USD/ZAR | 13.9023 | 13.7000 | -1.5% |
| USD/RUB | 66.37 | 65.84 | -0.8% |
| USD/BRL | 3.2367 | 3.1935 | -1.3% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | 2.5% |
| JPY | 18.9% |
| GBP | -11.1% |
| TRY | -3.2% |
| ZAR | 12.9% |
| RUB | 10.7% |
| BRL | 24.0% |

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Dün BIST-100 endeksinin %2.11 artarak 76,125.64 puandan kapanmasına, BoE'nin para politikasını gevşetme kararı da olumlu etki yaptı.

BIST-100 endeksinde, 75,400, 74,500 ve 73,700 puan destek; 76,780, 77,700 ve 78,100 puan ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri altının ons fiyatına yön verecek. Sabah saatlerinde US\$ 1,363 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,359, US\$ 1,346 ve US\$ 1,340 destek; US\$ 1,367, US\$ 1,375 ve US\$ 1,390 ise direnç seviyeleri.

| | 03/08/2016 | 04/08/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 74,552.15 | 76,125.64 | 2.11% |
| BIST-30 | 91,305.70 | 93,378.50 | 2.27% |
| XBANK | 121,223.44 | 125,291.62 | 3.36% |
| XUSIN | 79,511.02 | 80,904.24 | 1.75% |
| MSCI TR | 1,057,462 | 1,081,326 | 2.26% |
| MSCI EM | 102.47 | 103.20 | 0.71% |
| VIX | 12.9 | 12.4 | -3.42% |

Kaynak Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|-----------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 5 Ağustos Cuma | | | | | |
| Türkiye | - | Moody's Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar) | -41 | -43 | -41.144 |
| | 15:30 | Temmuz ayı tarım dışı istihdam (000) | 190 | 180 | 287 |
| | 15:30 | Temmuz ayı işsizlik oranı (%) | 4.8 | 4.8 | 4.9 |
| | 15:30 | Temmuz ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %) | 0.3/2.7 | 0.2/2.6 | 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.”