

- Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin 225 bin kişi olan ortalama beklentiden güçlü gelmesi ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %2.2'nin üzerinde gerçekleşmesi halinde Fed'in faiz artırımına Eylül ayında gidebileceği beklentisi daha fazla destek bulacak olup, tahvillere satış gelecektir. Verinin ortalama beklentiden sürpriz ölçüde kötü gelmesi durumunda ise, tahvil faizlerinde gerileme yaşanacak. Yurt içinde sabah açıklanacak Haziran ayı sanayi üretimi verisinin piyasada hareketlilik yaratmasını beklemiyoruz. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's', bu akşam Türkiye ile ilgili kredi değerlendirmesini açıklayabilir. Her ne kadar piyasadaki ağırlıklı beklenti, Moody's'in Türkiye'nin kredi notunda değişiklik yapmayacağı yönünde olsa da, kredi notunu indirme olasılığının bulunduğu da göz ardı edilmiyor (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D. istihdam verilerinin güçlü gelmesi halinde USD/TRY kurunun 2.80'i test etme riski bulunuyor. A.B.D. verilerinin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise USD/TRY kurunda bu hafta birkaç defa denenen 2.7650 desteği kritik olacak. Fed'den Eylül ayında faiz artırımını gelebileceği görüşlerine destek verecek bir gerçekleşme, EUR/USD paritesini 1.08'e yaklaştırabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde ise paritede 1.10 seviyesinin denenebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	225	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

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	2.7858	0.15
EUR/TRY	3.0393	0.41
EUR/USD	1.0904	0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.77	10.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.265	
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	78,803.08	0.86	-8.07
BIST-30	96,576.16	0.97	-9.02
BIST Bankacılık	133,614.52	1.68	-15.93
FTSE 100 EOD	6,747.09	-0.08	2.76
XETRA DAX	11,585.10	-0.44	18.15
Dow Jones Ind. Ave.	17,419.75	-0.69	-2.26
Nasdaq Bileşik	5,056.44	-1.62	6.76
S&P 500	2,083.56	-0.78	1.20
Altın	1,089.01	0.40	-7.84
Brent petrol	52.21	5.28	-8.93

\* Yılbaşından bu yana

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Son günlerde olduğu gibi dün 2 yıllık gösterge tahvilde ertesi gün valörlü işlem gerçekleşmezken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 baz puanlık dar bant aralığında hareket ederek günü yatay tamamladı.

A.B.D.'de bugün açıklanacak istihdam verileri öncesinde dün bazı yatırımcıların temkinli davranmayı tercih ederek pozisyon kapattıkları görüldü ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2680'den %2.2340'a geriledi (bu sabah %2.2340 seviyesinde). Petrol fiyatlarındaki gerileme tahvil getiri eğrisinde özellikle 30 yıllık tahvilleri etkilerken, 30 yıllık tahvilin faizi dün %2.9430'dan %2.9060'a indi.

Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin 225 bin kişi olan ortalama beklentiden güçlü gelmesi ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %2.2'nin üzerinde gerçekleşmesi halinde Fed'in faiz artırımına Eylül ayında gidebileceği beklentisi daha fazla destek bulacak olup, tahvillere satış gelecektir. Verinin ortalama beklentiden sürpriz ölçüde kötü gelmesi durumunda ise, tahvil faizlerinde gerileme yaşanacaktır.

Yurt içinde sabah açıklanacak Haziran ayı sanayi üretimi verisinin piyasada hareketlilik yaratmasını beklemiyoruz. Günün kritik verisi saat 15:30'da açıklanacak A.B.D. istihdam verileri olacak.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's', bu akşam Türkiye ile ilgili kredi değerlendirmesini açıklayabilir. Her ne kadar piyasadaki ağırlıklı beklenti, Moody's'in Türkiye'nin kredi notunda (Baa3, yatırım yapılabilir kademelerin alt basamağı) bir değişiklik yapmayacağı yönünde olsa da, kredi notunu indirme olasılığının bulunduğu da göz ardı edilmiyor.

	05/08/2015	06/08/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.04	10.01	-3	↓
10 yıllık gösterge	9.66	9.66	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-38	-35		
TR Eurobond (\$)	05/08/2015	06/08/2015	değişim (US\$)	
2025	118.8	118.4	-0.4	→
2030	166.6	166.2	-0.4	→
2041	103.6	103.1	-0.5	→
	05/08/2015	06/08/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.23	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	154	153		
CDS (5 yıllık USD)	05/08/2015	06/08/2015	değişim (bps)	
Türkiye	237	244	7.3	↑
Güney Afrika	217	221	4.0	↑
Rusya	342	360	18.3	↑
Brezilya	303	329	26.0	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0915, USD/TRY kuru 2.7795, sepet ise 2.9054 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de bugün açıklanacak istihdam verileri öncesinde beklemeye geçen piyasalarda dün nispeten sakin bir seyir gözlemlendi. Dün EUR/USD paritesi gün içinde 1.0875-1.0950 bandında kalırken, yeni bir haber yokluğunda USD/TRY kuru da 17 Temmuz'dan beri görülen en dar bant aralığında hareket etti.

A.B.D.'de beklentileri karşılayamayan geçen haftaki istihdam maliyeti endeksi ve dünkü özel sektör istihdam verisi sonrasında gözler yarınki Temmuz ayı resmi istihdam verilerine çevrildi. Gerçekleşmenin, piyasanın ortalama istihdam artışı beklentisi olan 225 bin kişinin üzerinde gelmesi ve ortalama saatlik ücret artışının da yıldan yıla %2.2'nin üzerinde artması halinde Fed'den Eylül'de faiz artırım beklentileri güçlenebilir ve TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kaybı yaşanabilir.

A.B.D. verisinin güçlü gelmesi halinde USD/TRY kurunun 2.80'i test etme riski bulunuyor. A.B.D. verilerinin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise USD/TRY kurunda bu hafta birkaç defa denenen 2.7650 desteği kritik olacaktır.

Fed'den Eylül ayında faiz artırımını gelebileceği görüşlerine destek verecek bir gerçekleşme, EUR/USD paritesini 1.08'e yaklaştırabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde ise paritede 1.10 seviyesinin denenebileceğini düşünüyoruz.

Dünkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklenildiği üzere %0.5 olan faizini sabit bıraktı. 8 üyeden 2'sinin faiz artırımını için oy kullanması beklenirken, sadece 1 üye bu yönde oy kullandı (25 baz puanlık artış talebiyle). İlk defa bu toplantının tutanakları, toplantının hemen ardından açıklandı. Açıklama, piyasanın beklediğinden biraz daha gevşek para politikası taraftarıydı ve bu yüzden GBP değer kaybetti. Açıklamada, petrol fiyatlarındaki düşüşün ve son 3 ayda GBP'deki değer kazancının ışığında, gelecek yıl enflasyondaki artışın daha önceki tahmine göre daha kademeli olacağı görüşü yer aldı. Açıklama öncesinde 1.56 seviyesinde olan GBP/USD paritesi, açıklamanın ardından 1.5468 seviyesine kadar geriledi. Ancak GBP/USD paritesi yeniden 1.55 seviyesinin üzerine çıktı. Son 1 aylık dönemdeki Fibonacci seviyelerine baktığımızda, %38.2'lik düzeltme seviyesinin olduğu 1.5467 seviyesinin ilk destek olduğunu söyleyebiliriz, bir sonraki destek ise 1.5427'de. GBP/USD paritesinin 1.5510'un üzerinde tutunması halinde ise 1.5550 seviyesine doğru yeniden yükseliş görülebilir.

USDTRY için Destek: 2.7750-2.7650-2.7550 Direnç: 2.7840-2.7935-2.7975-2.8094

EURUSD için Destek: 1.0875-1.0845-1.0815 Direnç: 1.0950-1.1000-1.1030-1.1080

Döviz kurları	05/08/2015	06/08/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0904	1.0923	0.2%
USD/JPY	124.88	124.73	-0.1%
GBP/USD	1.5600	1.5510	-0.6%
USD/TRY	2.7858	2.7747	-0.4%
USD/ZAR	12.7930	12.7148	-0.6%
USD/RUB	63.49	63.96	0.7%
USD/BRL	3.4855	3.5347	1.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.7%
JPY	-4.0%
GBP	-0.2%
TRY	-16.0%
ZAR	-9.2%
RUB	-9.2%
BRL	-24.8%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün %0.86'lık artışla 78,803.08 puandan günü tamamlayan BIST-100 endeksinde, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri belirleyici olacak. Moody's bu akşam Türkiye'nin kredi notunu açıklayabilir. Buna bağlı olarak bazı yatırımcıların bir miktar pozisyon kapatmayı tercih ettiği görülebilir. BIST-100 endeksinde 78,320, 77,700, 77,250 ve 76,400 destek; 79,250, 80,160 ve 80,750 puan direnç seviyeleri.

A.B.D. istidam verileri ons altının yönü açısından da kritik olacak. Bu sabah US\$ 1,089 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,083, US\$ 1,080 ve US\$ 1,077 destek; US\$ 1,094, US\$ 1,100 ve US\$ 1,103 ise direnç seviyeleri.

	05/08/2015	06/08/2015	değişim
BIST-100	78,134.32	78,803.08	0.86%
BIST-30	95,651.85	96,576.16	0.97%
XBANK	131,403.47	133,614.52	1.68%
XUSIN	77,473.34	78,089.79	0.80%
MSCI TR	1,101,151	1,111,102	0.90%
MSCI EM	124	124	-0.28%
VIX	12.5	13.8	10.07%

Kaynak: Reuters

## Takvim

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