

- Beklentinin altında gelen Ağustos ayı enflasyon verisi ve Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklemesi, dün yurt içi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı havanın bugün de korunacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Son zamanlarda Fed'in Eylül'de faiz artırma olasılığına dair piyasada bazı konuşmalar vardı. Ancak nötr diyebileceğimiz geçen haftaki istihdam verileri ile dünkü ISM hizmetler verisi, Eylül ayında bir faiz artırımını geleceği düşüncesini desteklemedi. Dün San Francisco Fed Başkanı Williams da, Fed'in A.B.D. tarihindeki en yavaş faiz artış yolunu izlemesinin muhtemel olduğunu söyledi. Bugünün veri gündemi zayıf. İngiltere Merkez Bankası'ndan Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşacak. Gece saatlerinde de A.B.D.'de Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak. EUR/USD paritesinde, 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1211 seviyesi ilk önemli destek. Paritede 1.1280 seviyesinin güçlü şekilde aşılması halinde ise 26 Ağustos'ta görülen 1.1338 seviyesi odak noktası olabilir. USD/TRY kurunda ise, 2.9200 ve 2.9140 destek; 200 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 2.9305 ve 2.9387 seviyeleri direnç (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
İngiltere	16:15	BoE'den Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşacak.			
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9214	-0.79
EUR/TRY	3.2892	0.19
EUR/USD	1.1252	0.97
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.66	8.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.769	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,994.79	0.26	8.74
BIST-30	95,825.82	0.30	9.60
BIST Bankacılık	133,086.02	-0.16	10.98
FTSE 100 EOD	6,826.05	-0.78	9.35
XETRA DAX	10,687.14	0.14	-0.52
Dow Jones	18,538.12	0.25	6.39
S&P 500	2,186.48	0.30	6.97
BV SP Bovespa	60,129.44	0.95	38.71
NIKKEI 225	17,081.98	0.26	-10.25
Altın	1,349.56	1.75	27.29

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sabah TCMB, TL zorunlu karşılık oranlarında tüm vade dilimlerinde 50 baz puanlık indirim gitti. Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânının 2., 3. ve 4. dilimleri ile altın imkânının ilk üç diliminde katsayılar %0.1 puan artırıldı. TCMB, eğer rezerv opsiyonu kullanımları aynı seviyede kalacak olursa, söz konusu değişikliklerle finansal sisteme yaklaşık TL 1.2 milyar ve US\$ 670 milyon ek likidite sağlanmış olacağını açıkladı. TCMB'nin zorunlu karşılıklara ilişkin yaptığı açıklama sonrasında yurt içi tahvil ve döviz piyasalarında belirgin bir hareket gözlenmedi. TCMB'nin zorunlu karşılıklarda değişikliğe gitmesi piyasalarda şaşırtıcı bulunmadı, zira TCMB'nin bu yönde bir adım atabileceği göz ardı edilmiyordu.

TCMB, son 6 aydır faiz koridorunun üst bandında indirim gidiyor. Pazartesi günü açıklanan ve beklentiden olumlu gelen enflasyon verisi sonrasında piyasada, TCMB'nin 22 Eylül'deki toplantısında üst bantta indirim devam edeceği yönündeki düşüncenin destek bulduğu görülüyor.

Beklentinin altında gelen enflasyon verisi ve Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklemesi, dün yurt içi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı havanın bugün de korunacağını düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'de açıklanan ISM hizmetler verisi 51.4 ile 55 olan piyasanın ortalama beklentisinin altında geldi (Şubat 2010'dan beri en kötü gerçekleşme ve Kasım 2008'den beri aylık bazdaki en büyük düşüş). Cuma günü beklentiyi karşılayamayan istihdam verilerinin ve dün ISM hizmetler verisinin ardından Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği düşüncesi zayıfladı ve A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. Dün %1.5970'ten %1.5430'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.5340 seviyesinde bulunuyor. Bugün TSİ 21:00'de A.B.D.'de Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.

	05/09/2016	06/09/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.98	8.88	-10
10 yıllık gösterge	9.68	9.61	-7
10-2 yıl getiri farkı	70	73	

TR Eurobond (\$)	05/09/2016	06/09/2016	değişim (US\$)
2025	119.4	120.2	0.8
2030	168.7	169.6	0.9
2041	108.7	109.7	1.0

	05/09/2016	06/09/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.60	1.54	-5
10-2 yıl getiri farkı	80	81	

CDS (5 yıllık USD)	05/09/2016	06/09/2016	değişim (bps)
Türkiye	242	239	-3.1
Güney Afrika	248	238	-10.0
Rusya	211	203	-8.0
Brezilya	255	248	-7.1

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1260, USD/TRY kuru 2.9260 ve sepet de 3.1090 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan ISM hizmetler verisi şaşırtıcı şekilde 51.4 ile 55 olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça altında geldi. Eğer istihdam verisi sonrasında açıklanıyorsa aslında A.B.D.'de yayımlanan ISM hizmetler verisine piyasanın pek odaklandığı görülmez, ancak yeni siparişlerdeki neredeyse 9 puanlık düşüş dikkat çekici bulundu. İş dünyası aktivitesi 59.3'ten 51.8'e geriledi ve yeni ihracat siparişleri de daralma bölgesine indi.

Son zamanlarda Fed'in Eylül'de faiz artırma olasılığına dair piyasada bazı konuşmalar vardı. Ancak nötr diyebileceğimiz geçen haftaki istihdam verileri ile dünkü ISM hizmetler verisi, Eylül ayında bir faiz artırımını geleceği düşüncesini desteklemedi. Dün San Francisco Fed Başkanı Williams da, Fed'in A.B.D. tarihindeki en yavaş faiz artış yolunu izlemesinin muhtemel olduğunu söyledi. Williams, şu an bir yıl önce gördüğünden daha yavaş bir faiz artışı gördüğünü ekledi, ancak yine de Eylül toplantısında bir faiz artışının masada olduğunu belirtti.

21 Eylül'deki Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'de 16 Eylül'de açıklanacak enflasyon verileri de ilgiyle takip edilecek.

A.B.D.'de zayıf gelen ISM hizmetler verisinin ardından EURUSD paritesi dün 1.1262'ye yükseldi. Fed'den Eylül'de faiz artırımını gelmeyeceği beklentisi TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerini de olumlu etkiledi ve USD/TRY kuru da dün 2.92 seviyesine yaklaştı.

Bugünün veri gündemi zayıf. İngiltere Merkez Bankası'ndan Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşacak. Kanada Merkez Bankası'nın %0.5 olan faizini değiştirmesi beklenmiyor. Gece saatlerinde de A.B.D.'de Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.

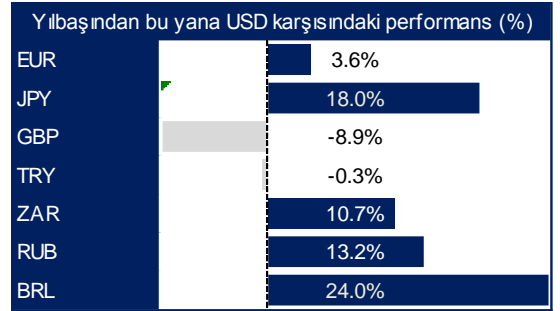
EUR/USD paritesinde, 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1211 seviyesi ilk önemli destek. Paritede 1.1280 seviyesinin güçlü şekilde aşılması halinde ise 26 Ağustos'ta görülen 1.1338 seviyesi odak noktası olabilir.

USD/TRY kurunda ise, 2.9200 ve 2.9140 destek; 200 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 2.9305 ve 2.9387 seviyeleri direnç.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9140-2.9085 Direnç: 2.9305-2.9387-2.9440

EURUSD için Destek: 1.1211-1.1180-1.1145 Direnç: 1.1275-1.1300-1.1338

Döviz kurları	05/09/2016	06/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1144	1.1252	1.0%
USD/JPY	103.42	101.98	-1.4%
GBP/USD	1.3300	1.3437	1.0%
USD/TRY	2.9446	2.9214	-0.8%
USD/ZAR	14.3730	13.9696	-2.8%
USD/RUB	64.94	64.38	-0.9%
USD/BRL	3.2820	3.1940	-2.7%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.26'lık yükseliş yaşanan ve bu sabah da güne artışla başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 77,500, 76,885 ve 76,500 puan destek; 78,300, 78,600 ve 78,880 ise direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'de açıklanan ve beklentinin oldukça altında gelen ISM hizmetler verisi sonrasında Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinden destek bulan altının ons fiyatı US\$ 1,350 seviyesinin üzerini denedi. Bu sabah US\$ 1,351 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,347, US\$ 1,338 ve US\$ 1,332 destek; US\$ 1,358, US\$ 1,365 ve US\$ 1,369 ise direnç seviyeleri.

	05/09/2016	06/09/2016	değişim
BIST-100	77,791.60	77,994.79	0.26%
BIST-30	95,539.88	95,825.82	0.30%
XBANK	133,305.33	133,086.02	-0.16%
XUSIN	81,181.58	81,439.55	0.32%
MSCI TR	1,103,585	1,107,632	0.37%
MSCI EM	108.33	107.98	-0.32%
VIX	12.0	12.0	0.33%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
7 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	21:00	Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
İngiltere	16:15	BoE'den Carney, Cunliffe, Forbes ve McCafferty konuşacak.			
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
8 Eylül Perşembe					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-1.38/1.1
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman oranı (%)	0	0	0
9 Eylül Cuma					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-	-4.942
Türkiye	10:00	2. çeyrek GSYH büyüme (YY %)	-	-	4.8
A.B.D.	14:45	Fed'den Rosengren konuşacak.			

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.”