

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentinin üzerinde gelmesi, Fed'in bu yıl içinde faiz artırmayacağı yönündeki bazı düşünceleri desteklerken, A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. ING'nin beklentisi, Fed'in 2017 yılının ilk çeyreğinde faiz artırımını yaparak temkinli olmayı sürdüreceği ve 2017 yılının 2. yarısında bir faiz artırımını daha yapacağı yönünde. Cuma gecesi uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's yaptığı açıklamada, 18 Temmuz'da başlattığı not indirimi için gözden geçirmenin tamamlanmadığı belirtti. Her ne kadar piyasada Moody's'in gözden geçirmeyi tamamlamamış olduğu ve Cuma gününü pas geçeceği düşünülüyorsa da, Moody's'den not indirimi kararının gelmemiş olmasının bu sabah yurt içi piyasalara olumlu yansımaları ve sabah saatlerinde tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık düşüş yaşanmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah açıklanacak Haziran ayı sanayi üretimi verisinin 2.9850 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurunda belirgin bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Kurda 2.9770 destek, 2.9900-3.0000 aralığı ise direnç. EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1080 desteği öne çıkıyor. Direnç olarak ise 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1153 seviyesini önemli bulduğumuzu söyleyebiliriz. Haftaya genel olarak bakıldığında, Cuma günü hariç veri gündemi oldukça zayıf. Yurt içinde Cuma günü Haziran ayı cari işlemler dengesi yayımlanacak. A.B.D.'de yarın Temmuz ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi, Cuma günü de haftanın en kritik verisi olan Temmuz ayı perakende satışlar ve Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. Cuma günü Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da 2. çeyrek GSYH büyüme verisi yayımlanacak (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Haziran ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-4.5	-/-	1.6/5.56

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	2.9977	-0.40
EUR/TRY	3.3238	-0.77
EUR/USD	1.1085	-0.39
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.03	9.25
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.829	
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	76,065.69	-0.08	6.05
BIST-30	93,360.25	-0.02	6.78
BIST Bankacılık	125,281.09	-0.01	4.47
FTSE 100 EOD	6,793.47	0.79	8.83
XETRA DAX	10,367.21	1.36	-3.50
Dow Jones	18,543.53	1.04	6.42
S&P 500	2,182.87	0.86	6.80
BVSP Bovespa	57,661.14	0.12	33.01
NIKKEI 225	16,254.45	0.00	-14.60
Altın	1,335.09	-1.89	25.92

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de Temmuz ayında tarım dışı istihdamda 180 bin kişilik artış beklentisine karşın 255 bin kişilik artış gerçekleşti. Mayıs ve Haziran ayları tarım dışı istihdam verilerinde toplam 18 bin kişilik yukarı yönde revizyona gidildi. İşsizlik oranı %4.9'da kalırken (%4.8'e inmesi bekleniyordu), ücretlerdeki aylık artış %0.2'lik piyasa beklentisine karşın %0.3 oldu. İşgücüne katılım artarken, ortalama haftalık çalışma saati 34.5'e yükseldi.

Sektör ayrışmasına bakıldığında, sektörlerin hiçbirisinde istihdam azalışı olmaması, şu an için A.B.D. işgücü piyasasındaki sağlıklı durumu işaret etmekte.

Sonuç olarak Cuma günkü rapor, yıl sonundan önce bir faiz artırımını görülebileceği yönündeki bazı düşünceleri destekler nitelikte. Bu sonuç aynı zamanda Fed'in son toplantı duyurusunda belirttiği "ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerin azaldığı" cümlesini de desteklemektedir.

Bu durumu göz önünde bulunduran ING, muhtemelen dışsal risklerin devam edeceği bir ortamda, A.B.D. verilerindeki karışık görünüm ve seçimlere bağlı politik belirsizlik nedeniyle bu yıl içinde bir faiz artırımını olacağından şüpheli. Ek olarak ING, Avustralya Merkez Bankası'nın ve İngiltere Merkez Bankası'nın daha fazla parasal teşvik sağlamasıyla ve Japonya'nın mali teşvik açıklamasıyla, Fed yetkililerinin büyük kısmının bunun USD'yi belirgin destekleyeceği düşüncesi nedeniyle faiz artırımını konusunda endişe duyacaklarını düşünüyor.

ING'nin beklentisi, Fed'in 2017 yılının ilk çeyreğinde faiz artırımını yaparak temkinli olmayı sürdüreceği ve 2017 yılının 2. yarısında bir faiz artırımını daha yapacağı yönünde.

Cuma günü istihdam verileri öncesinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.50 seviyesindeyken, verinin ardından sert şekilde yükselerek günü %1.5820 seviyesinden tamamladı. Bu sabah erken saatlerde %1.61 seviyesini deneyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5940 seviyesinde bulunuyor.

Cuma gecesi uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's yaptığı açıklamada, 18 Temmuz'da başlattığı not indirimi için gözden geçirmenin tamamlanmadığı belirtti. Moody's, darbe girişimi başarısız olsa da, Türkiye'nin politika üreten kurumlarının ve iş ortamının, potansiyel şokları emen dışsal tamponlarının ve büyüme görünümünün karşı karşıya olduğu mevcut zorlukların artacak gibi görüldüğü görüşünde olduğunu aktardı. Kuruluş, gözden geçirmeyi 18 Temmuz'dan itibaren 90 gün içinde tamamlamayı planladığını belirtti.

Her ne kadar piyasada Moody's'in gözden geçirmeyi tamamlamamış olduğu ve Cuma gününü pas geçeceği düşünülüyorsa da, Moody's'den not indirimi kararının gelmemiş olmasının bu sabah yurt içi piyasalara olumlu yansımaları ve sabah saatlerinde tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık düşüş yaşanmasını bekliyoruz.

	04/08/2016	05/08/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.31	9.25	-6
10 yıllık gösterge	9.87	9.90	3
10-2 yıl getiri farkı	56	65	

TR Eurobond (\$)	04/08/2016	05/08/2016	değişim (US\$)
2025	118.8	119.1	0.3
2030	168.6	169.0	0.4
2041	106.6	107.0	0.4

	04/08/2016	05/08/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.50	1.58	8
10-2 yıl getiri farkı	86	86	

CDS (5 yıllık USD)	04/08/2016	05/08/2016	değişim (bps)
Türkiye	269	262	-7.3
Güney Afrika	241	232	-9.2
Rusya	226	216	-9.7
Brezilya	275	267	-7.9

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1098, USD/TRY kuru 2.9860 ve sepet de 3.1480 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de beklentiden güçlü gelen istihdam verileri sonrasında USD değer kazanırken, EUR/USD paritesi 1.1155 seviyesinden 1.1050 seviyesinin altına geriledi. USD/TRY kuru da 3.0020 seviyesinden 3.0200 seviyesine yükseldi. Cuma gecesi Moody's'in Türkiye'nin gözden geçirmesinin tamamlanmadığını belirten notu değerlendirmemesi, TRY'yi olumlu etkiledi.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak Haziran ayı sanayi üretimi verisinin 2.9850 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurunda belirgin bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Kurda 2.9770 destek, 2.9900-3.0000 aralığı ise direnç.

EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1080 desteği öne çıkıyor. Direnç olarak ise 50 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1153 seviyesini önemli bulduğumuzu söyleyebiliriz.

Haftaya genel olarak baktığımızda, Cuma günü hariç veri gündeminin oldukça zayıf olduğu söylenebilir. Yurt içinde Cuma günü Haziran ayı cari işlemler dengesi yayımlanacak. A.B.D.'de yarın Temmuz ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi, Cuma günü de haftanın en kritik verisi olan Temmuz ayı perakende satışlar ve Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. Cuma günü Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da 2. çeyrek GSYH büyüme verisi yayımlanacak.

USDTRY için Destek: 2.9770-2.9700-2.9650 Direnç: 2.9900-3.0100-3.0200

EURUSD için Destek: 1.1080-1.1050-1.1025 Direnç: 1.1115-1.1153-1.1180

Döviz kurları	04/08/2016	05/08/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1128	1.1085	-0.4%
USD/JPY	101.2	101.8	0.6%
GBP/USD	1.3103	1.3068	-0.3%
USD/TRY	3.0096	2.9977	-0.4%
USD/ZAR	13.7000	13.7175	0.1%
USD/RUB	65.84	65.45	-0.6%
USD/BRL	3.1935	3.1645	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	2.1%
JPY	18.2%
GBP	-11.4%
TRY	-2.8%
ZAR	12.8%
RUB	11.4%
BRL	25.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü yatay kapanan BIST-100 endeksinin, Moody's'in gözden geçirmesinin tamamlanmadığını belirterek, not değişikliğine gitmemesi üzerine bu sabah güne pozitif başlamasını bekliyoruz. A.B.D.'de beklentiden olumlu gelen istihdam verilerinin risk iştahını artırmasıyla birlikte A.B.D. borsaları ve bu sabah Asya borsaları artıda. BIST-100 endeksinde, 75,300, 74,500 ve 73,700 puan destek; 76,745, 77,700 ve 78,350 puan ise direnç seviyeleri.

Olumlu gelen A.B.D. verisi, altının ons fiyatının gerilemesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,335 seviyesinde olan altının ons fiyatında, US\$ 1,331, US\$ 1,325 ve US\$ 1,321 destek; US\$ 1,340, US\$ 1,346 ve US\$ 1,359 ise direnç seviyeleri.

	04/08/2016	05/08/2016	değişim
BIST-100	76,125.64	76,065.69	-0.08%
BIST-30	93,378.50	93,360.25	-0.02%
XBANK	125,291.62	125,281.09	-0.01%
XUSIN	80,904.24	80,982.45	0.10%
MSCI TR	1,081,326	1,081,111	-0.02%
MSCI EM	103.20	104.67	1.42%
VIX	12.4	11.4	-8.29%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
8 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	10:00	Haziran ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-4.5	-/-	1.6/5.56
9 Ağustos Salı					
Türkiye	-	Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, Putin ile bir araya gelmesi bekleniyor.			
A.B.D.	13:00	Temmuz ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik	94	-	94.5
10 Ağustos Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Konut kredisi başvuruları	-	-	-3.5
11 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000)	-	265	269
12 Ağustos Cuma					
Türkiye	10:00	Haziran ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-4.3	-	-2.863
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.2	0.6
	17:00	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	89	-	90
Euro Bölgesi	12:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	-	0.3/1.6
Almanya	09:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.3/0.4
	09:00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	-	0.7/1.6

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.”