

- Geçen hafta Çarşamba gününün kapanışından bu yana 2 yıllık göstere tahvilin bileşik faizinde kaydedilen artış 30, 10 yıllık tahvilin bileşik faizindeki artış ise 50 baz puana yakın oldu. Bugün yurtiçi tahvil piyasasında, küresel risk iştahının seyri ve USD/TRY kuru hareketlerinin takip edileceği ve sabah saatlerinde yayımlanacak Temmuz ayı sanayi üretimi verisinin tahvil piyasası üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağı beklentisindeyiz. Bu sabah erken saatlerde Çin'de yayımlanan dış ticaret verileri, ülke ekonomisindeki büyümenin yavaşladığı görüşünü destekliyor. İhracatta Ağustos ayında kaydedilen daralma bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 ile piyasadaki ortalama beklentinin (US\$ 6 milyar) altında olurken, ithalatta kaydedilen düşüş %13.8 ile ortalama beklentinin (%8.2) çok üzerinde oldu (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün EUR/USD paritesinde küresel hisse senedi piyasalarındaki seyrin yanı sıra Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi ve A.B.D.'den öğleden sonra gelecek NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi takip edilecek. EUR/USD paritesinin bu sabahki kazanımlarını koruyamayacağı ve gün içinde 1.12 seviyesinin altına geri çekileceği beklentisindeyiz. Pazar gecesi Asya piyasasında yapılan işlemlerde yeni rekor seviyesi olan 3.0475'e yükselen USD/TRY kurunun dün gün içinde ağırlıklı olarak 3.02-3.04 aralığında hareket ettiğini gördük. Bu sabah, dün içinde hareket ettiği bandın alt sınırını test eden USD/TRY kurunda Cuma günü kırılan 3.00 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.6	-	2.4/5.5
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.4	96.0	95.4
Euro Bölgesi	12:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	1.2	1.2	1.2

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	3.0291	0.76
EUR/TRY	3.3843	0.95
EUR/USD	1.1167	0.19
Yurt içi göstere tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.98	11.28
Göstere Eurobond - Oca 2030	5.5414	
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	71,865.82	-1.49	-16.16
BIST-30	88,203.11	-1.50	-16.91
BIST Bankacılık	117,753.72	-1.26	-25.91
FTSE 100 EOD	6,074.52	0.52	-7.49
XETRA DAX	10,108.61	0.70	3.09
NIKKEI 225	17,860.47	0.38	0.74
Altın	1,119.10	-0.31	-5.29
Brent petrol	47.63	-3.99	-16.92

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yurt içi tahvil piyasasında geçen hafta yayımlanan Ağustos ayı TÜFE verisinin ardından başlayan satıcılı seyrin dün, USD/TRY kurunun 3.00 seviyesinin üzerinde tutunmasının da etkisiyle devam ettiğini gördük. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizi günü 11 ve 25 baz puanlık yükselişle sırasıyla %11.28 ve %10.83 seviyesinden tamamladı. Geçen hafta Çarşamba gününün kapanışından bu yana 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde kaydedilen artış 30, 10 yıllık tahvilin bileşik faizindeki artış ise 50 baz puana yakın oldu. Bugün yurtiçi tahvil piyasasında, küresel risk iştahının seyri ve USD/TRY kuru hareketlerinin takip edileceği ve sabah saatlerinde yayımlanacak Temmuz ayı sanayi üretimi verisinin tahvil piyasası üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağı beklentisindeyiz.

	04/09/2015	07/09/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.18	11.28	11	↑
10 yıllık gösterge	10.58	10.83	25	↑
10-2 yıl getiri farkı	-60	-45		

CDS (5 yıllık USD)	04/09/2015	07/09/2015	değişim (bps)	
Türkiye	280	284	3.8	↑
Güney Afrika	268	273	4.2	↑
Rusya	383	390	6.5	↑
Brezilya	380	380	0.0	→

Kaynak: Reuters

Dün piyasaların kapalı olması nedeniyle işlem görmeyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi haftaya hafif yükselişle %2.1500 seviyesine yakın başladı. Dün Çin'de yayımlanan verilerin Ağustos ayında PBoC'nin döviz rezervlerinin US\$ 93.9 milyar azaldığını göstermesi, son günlerde piyasa katılımcıları arasında konuşulan, A.B.D. tahvillerindeki fiyatlamaların döviz rezervlerinden yapılan tahvil satışlarından etkileniyor olabileceği görüşünü destekler nitelikteydi. Ağustos ayı sonlarından itibaren A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin piyasada stresin arttığı dönemlerde bile kısıtlı şekilde gerilemesi, yerel para birimlerini korumak isteyen gelişmekte olan ülke merkez bankalarının rezervlerinde bulundukları A.B.D. tahvillerini satmasıyla açıklanıyordu.

Bu sabah erken saatlerde Çin'de yayımlanan dış ticaret verileri, ülke ekonomisindeki büyümenin yavaşladığı görüşünü destekliyor. İhracatta Ağustos ayında kaydedilen daralma bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 ile piyasadaki ortalama beklentinin (US\$ 6 milyar) altında olurken, ithalatta kaydedilen düşüş %13.8 ile ortalama beklentinin (%8.2) çok üzerinde oldu. Böylece Çin'in dış ticaret fazlası Ağustos'ta US\$ 60 milyarla US\$ 48.2 olan tahminin üzerinde gerçekleşti. Çin'den bu sabah gelen zayıf dış ticaret verileri küresel risk iştahı açısından nispeten olumsuz kabul edilebilir.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1210, USD/TRY kuru 3.0185, sepet ise 3.2015 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Bu sabah Çin'den gelen zayıf dış ticaret verilerinin ardından Japonya'da ve Çin'de hisse senedi endekslerinin gerilediği görülürken, son haftalarda zaman zaman gördüğümüz eğilime paralel, USD'nin hisse senedi piyasalarındaki hareketin etkisiyle EUR ve JPY karşısında hafif değer kaybettiği gözleniyor. Dün gün içinde 1.1120-1.1180 aralığında yönsüz hareket eden EUR/USD paritesi bu sabah 1.1220 seviyesine kadar yükselirken, USD/JPY paritesinin de sabah erken saatlerde 119 seviyesini test ettiği gözlemlendi. Bugün EUR/USD paritesinde küresel hisse senedi piyasalarındaki seyrin yanı sıra Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 2. çeyrek GSYH büyüme verisi ve A.B.D.'den öğleden sonra gelecek NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi takip edilecek. EUR/USD paritesinin bu sabahki kazanımlarını koruyamayacağı ve gün içinde 1.12 seviyesinin altına geri çekileceği beklentisindeyiz.

Dün baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde, bu sabah USD'nin EUR ve JPY karşısında gerilemesinin de etkisiyle kayıplarını azalttığı gözleniyor. Başta HUF, RON, BGN ve CZK gibi EUR'ya doğrudan çapalı ya da yakından bağlı Doğu Avrupa para birimleri bu sabah artıda seyrederken, TRY ve ZAR gibi son dönemde sert satışla karşılaşan para birimlerinde de bu sabah görece ılımlı bir seyir olduğunu söylemek mümkün.

Küresel piyasalarda stresin yüksek seyretmesine ek olarak yurtiçinde genel seçimler sonrasında oluşan belirsizliğin korunması ve hafta sonunda iç güvenliğe dair endişelerin daha da yükselmesiyle Pazar gecesi Asya piyasasında yapılan işlemlerde yeni rekor seviyesi olan 3.0475'e yükselen USD/TRY kurunun dün gün içinde ağırlıklı olarak 3.02-3.04 aralığında hareket ettiğini gördük. Bu sabah, dün içinde hareket ettiği bandın alt sınırını test eden USD/TRY kurunda Cuma günü kırılan 3.00 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 3.0100-3.0000-2.9850 Direnç: 3.0400-3.0475-3.0750

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1160-1.1080 Direnç: 1.1220-1.1265-1.1300

Döviz kurları	04/09/2015	07/09/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1146	1.1167	0.2%
USD/JPY	118.99	119.27	0.2%
GBP/USD	1.5169	1.5269	0.7%
USD/TRY	3.0064	3.0291	0.8%
USD/ZAR	13.8395	13.9629	0.9%
USD/RUB	68.46	69.10	0.9%
USD/BRL	3.8437	3.8372	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.7%
JPY	0.4%
GBP	-1.8%
TRY	-23.1%
ZAR	-17.3%
RUB	-16.0%
BRL	-30.8%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne düşüşle başlayan ve güne içinde 71,500 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi günü %1.49'luk kayıpla 71,865.82 puan seviyesinden tamamladı. USD cinsi BIST-100 endeksinin dün, USD/TRY kurunun 3.00 seviyesinin üzerine yükselmiş olmasının etkisiyle 24 Ağustos'ta destek bulduğu 23,820 seviyesinin altına gerileyerek 2009 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydettiği gözlemlendi. Bugün güne alıcılı başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde günün kalanında küresel hisse senedi piyasalarının ve USD/TRY kurunun takip edilmesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 71,550, 71,000 ve 70,000 puan destek; 72,450, 73,400 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

Bugün günü %2.4 eksidede tamamlayan Japon Nikkei 225 endeksi, böylece yıl içindeki kazanımlarını neredeyse tamamen geri vermiş oldu. Bu sabah itibarıyla Çin'de CSI 300 ve Shanghai Composite endekslerinin gün içindeki kayıplarını geri aldığı görülüyor.

Altının ons fiyatı dün US\$ 1,116-1,125 aralığında nispeten dar bir bandta hareket etti. Bu sabah US\$ 1,120 seviyesinin hemen altında bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,116, US\$ 1,109 ve US\$ 1,102 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,142 ve US\$ 1,148 direnç seviyeleri.

	04/09/2015	07/09/2015	değişim
BIST-100	72,950.11	71,865.82	-1.49%
BIST-30	89,546.88	88,203.11	-1.50%
XBANK	119,259.29	117,753.72	-1.26%
XUSIN	74,141.95	72,820.21	-1.78%
MSCI TR	1,036,526	1,019,975	-1.60%
MSCI EM	108	109	0.50%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>8 Eylül Salı</b>					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.6	-	2.4/5.5
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.4	96.0	95.4
Euro Bölgesi	12:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	1.2	1.2	1.2
<b>9 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	11.3
<b>10 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	2.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	3.6	-	2.301
	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-3.6	-3.36
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	282
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Çin	04:30	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.9	1.6
<b>11 Eylül Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	87	91.5	91.9

YY: Yıldan 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 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.”