

- Her ne kadar birçok Fed yetkilisinden para politikasını sıkılaştırıcı yönde açıklamalar gelmeye devam etse de, A.B.D.'de beklentiyi karşılayamayan Ağustos ayı istihdam ve ISM hizmetler verileri sonrasında bazı piyasa oyuncularının Fed'den Eylül'de bir faiz artırımını gelebileceği beklentisinin oldukça zayıfladığı görülüyor. Buna bağlı olarak geçen hafta Cuma günü %1.62'yi test eden 10 yıllık tahvil faizi %1.54 seviyesine geriledi. Bugün yurt dışında ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin basın konferansı odak noktası olacak. Yurt içi tahvil piyasasında ılımlı seyrin korunmasını, ancak olası faiz düşüşünün sınırlı kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugünkü toplantısında ECB'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. EUR/USD paritesinin vereceği tepkide, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin kilit rol oynayacağını düşünüyoruz. ECB'nin bugünkü toplantısında parasal genişlemeyi beklenildiği üzere uzatmaması durumunda 10 yıllık Alman tahvil faizinde 5-10 baz puanlık artış yaşanabilir. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinde %0.80-%1.25 oranında yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz. Paritenin bugün 1.1350'nin üzerine çıkma riskinin olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1140-1.1160 desteği güçlü olabilir. USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.94 seviyesi ilk direnç, kurda 2.9210 desteğini önemsiyoruz. Bu seviyenin kırılmasına neden olacak bir gelişme ise, kurda 2.9140 seviyesine doğru hareketlenmeye yol açabilir (**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 %/YY %)	-/-	-/-	-1.38/1.1
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman oranı (%)	0	0	0

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yııldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9354	0.48
EUR/TRY	3.2994	0.31
EUR/USD	1.1237	-0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.66	8.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.681	
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	77,643.18	-0.45	8.25
BIST-30	95,401.19	-0.44	9.12
BIST Bankacılık	132,525.92	-0.42	10.51
FTSE 100 EOD	6,846.58	0.30	9.68
XETRA DAX	10,752.98	0.62	0.09
Dow Jones	18,526.14	-0.06	6.32
S&P 500	2,186.16	-0.01	6.96
BVSP Bovespa	60,129.44	0.00	38.71
NIKKEI 225	17,012.44	-0.41	-10.62
Altın	1,344.88	-0.35	26.85

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Her ne kadar bazı Fed yetkililerinden para politikasını sıkılaştırıcı yönde açıklamalar gelmeye devam etse de, A.B.D.'de beklentiyi karşılayamayan Ağustos ayı istihdam ve ISM hizmetler verileri sonrasında bazı piyasa oyuncularının Fed'den Eylül'de bir faiz artırımını gelebileceği beklentisinin oldukça zayıfladığı görülüyor.

Dün A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş sınırlı olsa da, Fed'in en azından Aralık ayına kadar faizini artırmayacağı beklentisiyle geçen hafta Cuma günü %1.62'yi test eden 10 yıllık tahvil faizinin %1.54 seviyesine indiği görülüyor.

Fed'in dün gece yayımladığı Bej Kitap'ta, Temmuz ve Ağustos aylarında ekonominin ılımlı büyüdüğü, birçok bölgede maaş artış baskısının kalifiye işler için arttığı, ancak kalifiye işlerin dışında çok hissedilmediği belirtildi.

Bugün yurt dışında ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin basın konferansı odak noktası olacak.

Ağustos ayı enflasyon verilerinin beklentinin altında gelmesinin de etkisiyle TCMB'nin 22 Eylül'deki toplantısında faiz koridorunun üst bandında yeniden indirmeye gidebileceği düşüncesi ve Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gitmeyeceği beklentisi, yurt içi tahvil faizlerinde düşüş yaşanmasını sağladı. Bu hafta 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde 23 baz puanlık düşüş yaşandı.

Yurt içi tahvil piyasasında ılımlı seyrin korunmasını, ancak olası faiz düşüşünün sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

	06/09/2016	07/09/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.88	8.88	0	↔
10 yıllık gösterge	9.61	9.53	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	73	65		
TR Eurobond (\$)	06/09/2016	07/09/2016	değişim (US\$)	
2025	120.2	120.9	0.6	↑
2030	169.6	170.7	1.2	↑
2041	109.7	111.0	1.3	↑
	06/09/2016	07/09/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.54	1.54	0	↔
10-2 yıl getiri farkı	81	80		
CDS (5 yıllık USD)	06/09/2016	07/09/2016	değişim (bps)	
Türkiye	239	233	-5.5	↓
Güney Afrika	238	233	-5.2	↓
Rusya	203	195	-8.0	↓
Brezilya	248	242	-6.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1250, USD/TRY kuru 2.9325 ve sepet de 3.1160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in Eylül'de faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesi, EUR/USD paritesinin yükseldiği 1.1250 seviyesinde tutunmasına neden oluyor.

Bugünkü toplantısında ECB'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. ING, PSPP (kamu sektörü alım programı) üzerindeki depo faiz tabanını kaldırmasını bekliyor.

EUR/USD paritesinin vereceği tepkide, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin kilit rol oynayacağını düşünüyoruz. ECB'nin bugünkü toplantısında parasal genişlemeyi beklenildiği üzere uzatmaması durumunda 10 yıllık Alman tahvil faizinde 5-10 baz puanlık artış yaşanabilir.

Böyle bir durumda EUR/USD paritesinde %0.80-%1.25 oranında yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz. Paritenin bugün 1.1350'nin üzerine çıkma riskinin olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1140-1.1160 desteği güçlü olabilir.

Yurt içinde bu sabah açıklanacak sanayi üretimi verisinin kur üzerinde kalıcı bir etki yapmasını beklemiyoruz.

TRY'nin bugünkü performansının ağırlıklı olarak ECB toplantısına ilişkin açıklamalarla şekillenmesi beklenebilir.

USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.94 seviyesi ilk direnç.

Kurda 2.9210 desteğini önemsiyoruz. Bu seviyenin kırılmasına neden olacak bir gelişme, kurda 2.9140 seviyesine doğru hareketlenmeye yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9210-2.9140 Direnç: 2.9400-2.9480-2.9570

EURUSD için Destek: 1.1211-1.1180-1.1150 Direnç: 1.1275-1.1300-1.1350

Döviz kurları	06/09/2016	07/09/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1252	1.1237	-0.1%
USD/JPY	101.98	101.71	-0.3%
GBP/USD	1.3437	1.3337	-0.7%
USD/TRY	2.9214	2.9354	0.5%
USD/ZAR	13.9696	14.0100	0.3%
USD/RUB	64.38	64.14	-0.4%
USD/BRL	3.1940	3.1915	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.5%
JPY	18.3%
GBP	-9.5%
TRY	-0.8%
ZAR	10.4%
RUB	13.6%
BRL	24.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BIST-100 endeksinde 77,500, 77,000 ve 76,500 puan destek; 78,300, 78,600 ve 78,880 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,347 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,342, US\$ 1,338 ve US\$ 1,332 destek; US\$ 1,353, US\$ 1,358 ve US\$ 1,365 ise direnç seviyeleri.

	06/09/2016	07/09/2016	değişim
BIST-100	77,994.79	77,643.18	-0.45%
BIST-30	95,825.82	95,401.19	-0.44%
XBANK	133,086.02	132,525.92	-0.42%
XUSIN	81,439.55	81,052.29	-0.48%
MSCI TR	1,107,632	1,102,721	-0.44%
MSCI EM	107.98	108.70	0.67%
VIX	12.0	11.9	-0.67%

Kaynak Reuters

Takvim

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