

- AK Parti ve CHP arasında bir koalisyon hükümeti kurulması için uzlaşmaya varılmadığı ve seçimlerin tekrar edilmesinin ağırlık kazandığı haberi, TRY varlıklarda sert satış görülmesine neden oldu. USD/TRY kurundaki yükselişin bu sabah da sürmesine paralel olarak tahvil faizlerinde de artışın devam etmesi şaşırtıcı olmayacak. Yuan'ın devalüe edilmesi sonrasında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği düşüncesi A.B.D.'nin tahvil faizlerinde gerilemeye yol açmıştı. Ancak dün A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı perakende satışlar verisinin beklentiyle uyumlu gerçekleşmesi ve önceki aya ilişkin verinin yukarı yönde revize edilmesi, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği düşüncesine destek verdi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Bugün Euro Bölgesi'nde 2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı TÜFE verileri, A.B.D.'de de Temmuz ayı ÜFE ve sanayi üretimi ile Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. A.B.D.'de üretim verilerinin beklentiyi karşılaması, Eylül'de Fed faiz artırımının geleceği yönündeki beklentileri destekleyebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt içinde siyasi ve jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edilecek olup, kurda 2.85 seviyesinin ilk psikolojik direnç olduğunu söyleyebiliriz. Yurt dışında günün en önemli verileri A.B.D.'de yayımlanacak olan üretim ve güven endeksi verileri olacak. EUR/USD paritesinde 1.1085 seviyesi destek, 1.1170 ise direnç olarak öne çıkıyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 15:30 | Temmuz ayı ÜFE | 0.0 | 0.1 | 0.4 |
| | 16:15 | Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %) | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| | 17:00 | Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | 94.5 | 94.0 | 93.1 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | 2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %) | 0.4/1.3 | -/- | 0.4/1 |
| | 12:00 | Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %) | -0.6/0.2 | -/- | -0.6/0.2 |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.8230 | 1.63 |
| EUR/TRY | 3.1478 | 1.56 |
| EUR/USD | 1.1158 | -0.09 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 9.89 | 10.13 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 5.343 | |
| 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 | 77,085.50 | -1.39 | -10.07 |
| BIST-30 | 94,829.03 | -1.45 | -10.66 |
| BIST Bankacılık | 128,196.11 | -2.23 | -19.34 |
| FTSE 100 EOD | 6,568.33 | -0.04 | 0.03 |
| XETRA DAX | 11,014.63 | 0.82 | 12.33 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,408.25 | 0.03 | -2.33 |
| Nasdaq Bileşik | 5,033.56 | -0.21 | 6.28 |
| S&P 500 | 2,083.39 | -0.13 | 1.19 |
| Altın | 1,114.65 | -0.91 | -5.67 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

AK Parti-CHP arasındaki sürdürülen koalisyon görüşmelerinin uzlaşıyla sonuçlanmayacağına dair endişelere bağlı olarak dün gün içinde tahvil faizleri yükselmeye başlamıştı.

Toplantı sonrasında iki parti arasında koalisyon hükümeti kurulması için uzlaşya varılmadığı ve seçimlerin tekrar edilmesinin ağırlık kazandığı açıklandı. Çarşamba günü %9.64 seviyesinden kapanan 10 yıl vadeli tahvilin bileşik faizi dün %9.90'a yükseldikten sonra günü %9.84 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de 12 baz puanlık yükselişle %10.13'e çıktı.

Seçimlerin tekrar edilme olasılığının yükselmesi, TRY varlıklarının hassasiyetini artırıyor. USD/TRY kurundaki yükselişin bu sabah da sürmesine paralel olarak tahvil faizlerinde de artışın devam etmesi şaşırtıcı olmayacak.

Yuan'ın devalüe edilmesi sonrasında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği düşüncesi A.B.D.'nin tahvil faizlerinde gerilemeye yol açmıştı. Ancak dün A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı perakende satışlar verisinin %0.6 ile beklentiyle uyumlu gerçekleşmesi ve önceki aya ilişkin verinin yukarı yönde revize edilmesi, Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği düşüncesine destek verdi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Yükselişte, Çinli yetkililerin Yuan'da daha fazla değer kaybı olması için bir nedenin bulunmadığını söylemesi de kısmen etkiliydi.

Bugün Euro Bölgesi'nde öğle saatinde 2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı TÜFE verileri, A.B.D.'de de öğleden sonra Temmuz ayı ÜFE ve sanayi üretimi ile Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. A.B.D.'de üretim verilerinin beklentiyi karşılaması, Eylül'de Fed faiz artırımının geleceği yönündeki beklentileri destekleyebilir. Yurt içinde ise siyasi ve jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edilecek olup, tahvil faizlerinde yükseliş görülebilir.

| | 12/08/2015 | 13/08/2015 (baz puan-bps) | değişim |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | |
| 2 yıllık gösterge | 10.01 | 10.13 | 13 ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 9.64 | 9.84 | 20 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -37 | -29 | |

| TR Eurobond (\$) | 12/08/2015 | 13/08/2015 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 118.4 | 117.7 | -0.8 ↓ |
| 2030 | 166.2 | 165.1 | -1.1 ↓ |
| 2041 | 103.4 | 102.4 | -1.0 ↓ |

| | 12/08/2015 | 13/08/2015 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.13 | 2.19 | 6 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 147 | 148 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 12/08/2015 | 13/08/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 251 | 256 | 4.5 ↑ |
| Güney Afrika | 231 | 236 | 4.5 ↑ |
| Rusya | 364 | 372 | 7.8 ↑ |
| Brezilya | 301 | 308 | 6.7 ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1149, USD/TRY kuru 2.8390, sepet ise 3.0013 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Temmuz ayı perakende satışlar verisinin olumlu gelmesi ve Çinli yetkililerin Yuan'da daha fazla değer kaybı olması için bir nedenin bulunmadığı söylemesi ve bu sabah Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ın orta noktasını indirmemesi, Fed'den Eylül'de faiz artırımını gelebileceği düşüncesinin yeniden destek bulmasını sağladı.

AK Parti ve CHP arasında koalisyon için bir uzlaşmaya varılamamasının, seçimlerin tekrar edilmesi olasılığını artırması, dün TRY'nin sert satış yaşamasına yol açtı. Dün sabah saatlerinde 2.77'li seviyelerde hareket eden USD/TRY kuru, akşam saatlerinde 2.83 seviyesine yaklaştı. Siyasi belirsizliğin artarak devam ediyor olması, USD/TRY kurunun bu sabah 2.8419 ile yeni zirve seviyesini görmesine neden oldu.

Kurda 2.85 seviyesinin ilk psikolojik direnç olduğunu söyleyebiliriz.

Yurt dışında günün en önemli verileri A.B.D.'de yayımlanacak olan üretim ve güven endeksi verileri olacak. EUR/USD paritesinde 1.1085 seviyesi destek, 1.1170 ise direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 2.8280-2.8170-2.8110 Direnç: 2.8420-2.8500-2.8600

EURUSD için Destek: 1.1085-1.1040-1.1000 Direnç: 1.1170-1.1210-1.13000

| Döviz kurları | 12/08/2015 | 13/08/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1168 | 1.1158 | -0.1% |
| USD/JPY | 124.2 | 124.41 | 0.2% |
| GBP/USD | 1.5612 | 1.5607 | 0.0% |
| USD/TRY | 2.7778 | 2.8230 | 1.6% |
| USD/ZAR | 12.7580 | 12.8075 | 0.4% |
| USD/RUB | 64.48 | 64.73 | 0.4% |
| USD/BRL | 3.4804 | 3.5181 | 1.1% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|--------|
| EUR | -7.8% |
| JPY | -3.7% |
| GBP | 0.4% |
| TRY | -17.5% |
| ZAR | -9.9% |
| RUB | -10.3% |
| BRL | -24.5% |

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Seçimlerin tekrar edilmesi olasılığının öne çıkması, dün BIST-100 endeksinde satışları tetiklerken, endeks günü %1.39'luk değer kaybıyla 77,085.50 puanla tamamladı. Siyasi belirsizliğin yüksek olması TRY varlıklarının baskı altında kalmasına neden oluyor. BIST-100 endeksinde 75,800, 75,300 ve 74,500 destek; 78,300, 79,000 ve 79,300 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı son günlerdeki yükselişine son verirken, US\$ 1,127 seviyesine kadar yükselen fiyat dün US\$ 1,115 seviyesinden kapandı. Bu sabah da aynı seviyede hareket ediyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,111, US\$ 1,100 ve US\$ 1,093 destek; US\$ 1,119, US\$ 1,126 ve US\$ 1,129 ise direnç seviyeleri.

| | 12/08/2015 | 13/08/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 78,174.81 | 77,085.50 | -1.39% |
| BIST-30 | 96,227.11 | 94,829.03 | -1.45% |
| XBANK | 131,120.52 | 128,196.11 | -2.23% |
| XUSIN | 77,306.26 | 76,806.78 | -0.65% |
| MSCI TR | 1,106,074 | 1,088,926 | -1.55% |
| MSCI EM | 118 | 119 | 1.06% |
| VIX | 13.6 | 13.5 | -0.88% |

Kaynak: Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 14 Ağustos Cuma | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Temmuz ayı ÜFE | 0.0 | 0.1 | 0.4 |
| | 16:15 | Temmuz ayı kapasite kullanım (%) | 78 | 78 | 77.8 |
| | 16:15 | Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %) | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| | 17:00 | Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | 94.5 | 94.0 | 93.1 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | 2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %) | 0.4/1.3 | -/- | 0.4/1 |
| | 12:00 | Temmuz ayı çekirdek TÜFE (YY %) | 1.0 | - | 1.0 |
| | 12:00 | Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %) | -0.6/0.2 | -/- | -0.6/0.2 |
| Almanya | 09:00 | 2015 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme (YY %) | - | - | 1.1 |

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

Kerim Aydınlar 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, 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.”