

- Dün %10.25 bileşik faiz seviyesinden kapanan ve bu hafta yaklaşık 120 baz puan yükselen 10 yıllık tahvilde, son günlerdeki yoğun haber akışının durulması ve USD/TRY kurundaki yükselişin durması halinde bir miktar tepki alımı gözlenebilir. Son bir haftada yaklaşık US\$ 10 düşüş yaşayan Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatında, bugün sınırlı da olsa yükseliş görülebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Son günlerdeki yoğun haber akışının azalmaya başlamasını ve bugün USD/TRY kurundaki işlem bandının dün daha dar aralıkta gerçekleşmesini bekliyoruz. Olumsuz algılanabilecek bir haber/gelişme olmaması halinde USD/TRY kurunun gün içinde 3.04-3.05 bandına gelme ihtimali olduğunu düşünüyoruz. Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı Markit PMI imalat ve hizmetler verileri açıklanacak. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.0980-1.1060 aralığında kalmasını bekliyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	-	-	52.8
	11:00	Temmuz ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.8

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	3.0696	-0.62
EUR/TRY	3.3874	-0.46
EUR/USD	1.1023	0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.39	9.60
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.938	
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	71,594.98	-4.42	-0.18
BIST-30	88,284.36	-4.56	0.98
BIST Bankacılık	117,340.32	-4.71	-2.15
FTSE 100 EOD	6,699.89	-0.43	7.33
XETRA DAX	10,156.21	0.14	-5.46
Dow Jones	18,517.23	-0.42	6.27
Nasdaq Bileşik	5,073.90	-0.31	1.33
S&P 500	2,165.17	-0.36	5.93
BVSP Bovespa	56,641.49	0.11	30.66
NIKKEI 225	16,810.22	0.77	-11.68
Altın	1,330.70	1.15	25.51

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Başarısız darbe girişiminin ardından hafta boyunca yoğun haber akışı takip edilirken, yurt içi tahvil faizlerindeki artış dün azalarak devam etti. Çarşamba akşamı S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu bir basamak indirmesinin ve OHAL uygulaması haberinin ardından dün sabah tahvil faizleri güne yükselişe başladı, ancak günün kalan kısmında faizlerin daha fazla yükselmeyerek sabah geldiği seviyelerde kaldığı görüldü.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi sırasıyla 24 baz puan ve 18 baz puan arttı.

Günü %10.25 bileşik faiz seviyesinden kapatan ve bu hafta yaklaşık 120 baz puan yükselen 10 yıllık tahvilde, son günlerdeki yoğun haber akışının durulması ve USD/TRY kurundaki yükselişin durması halinde bir miktar tepki alımı gözlemlenir. Ancak bugün hafta sonuna giriliyor olması dolayısıyla bazı piyasa oyuncularının temkinli kalmayı tercih ettiği görülebilir.

Son bir haftada yaklaşık US\$ 10 düşüş yaşayan Türkiye'nin 2045 vadeli USD cinsinden Eurobond fiyatında bugün sınırlı da olsa yükseliş görülebileceğini düşünüyoruz.

	20/07/2016	21/07/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.36	9.60	24 ↑
10 yıllık gösterge	10.07	10.25	18 ↑
10-2 yıl getiri farkı	71	65	

TR Eurobond (\$)	20/07/2016	21/07/2016	değişim (US\$)
2025	118.4	118.5	0.1 →
2030	167.6	167.7	0.0 →
2041	105.4	105.7	0.3 →

	20/07/2016	21/07/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.58	1.57	-2 →
10-2 yıl getiri farkı	87	88	

CDS (5 yıllık USD)	20/07/2016	21/07/2016	değişim (bps)
Türkiye	286	279	-7.6 ↓
Güney Afrika	254	244	-9.5 ↓
Rusya	228	222	-5.7 ↓
Brezilya	283	287	4.1 ↑

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1025, USD/TRY kuru 3.0610 ve sepet de 3.2180 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Başarısız darbe girişimi sonrasında USD/TRY kurunda gün içindeki işlem bandı genişlemişti. Dün, son beş günün en dar bant aralığında işlemler gerçekleşti (3.0550-3.0970 bandında).

Son günlerdeki yoğun haber akışının azalmaya başlamasını ve bugün USD/TRY kurundaki işlem bandının dünden daha dar aralıkta gerçekleşmesini bekliyoruz. Olumsuz algılanabilecek bir haber/gelişme olmaması halinde USD/TRY kurunun gün içinde 3.04-3.05 bandına gelme ihtimali olduğunu düşünüyoruz.

Dün yurt dışı döviz piyasalarında iki gelişme takip edildi. ECB toplantısı ve Japon Yen'indeki hareket.

Dünkü ECB toplantısında beklenildiği üzere faiz değişikliğine gidilmezken, Başkan Draghi'nin yeni/farklı bir mesaj vermediği görüldü. ECB toplantısının EUR/USD paritesi üzerinde kalıcı bir etkisi olmadı.

Dün A.B.D.'de açıklanan işsizlik maaşı başvuruları 16 Temmuz'da sona eren haftada 253 bin kişi ile 265 kişi olan ortalama beklentinin altında kaldı. İkinci el konut satışları da Haziran ayında %1.1'lik artışla yıllık bazda 5.57 milyona çıktı (beklenti: 5.48 milyon adet). 2007

yılının Şubat ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıkan ikinci el konut verileri, USD'nin değer kazanmasını sağlarken, EUR/USD paritesi 1.0981 seviyesine gerilese de, bu seviyede kalıcı olamayarak yeniden 1.1030 seviyesine yaklaştı.

Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı Markit PMI imalat ve hizmetler verileri açıklanacak. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.0980-1.1060 aralığında kalmasını bekliyoruz.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kuroda'nın bütçe açığını finanse etmek anlamına gelen tedbirler almayacaklarını BBC'de yayımlanan, ancak aslında Haziran ayı ortasında kaydedilen bir programda belirtmesi JPY'de hareketlilik yarattı. Dün 107.5 seviyesini görmüş olan USD/JPY paritesi, Kuroda'nın açıklamaları sonrasında 106 seviyesinin altına geriledi.

USDTRY için Destek: 3.0465-3.0390-3.0200 Direnç: 3.0700-3.0880-3.0970

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0980-1.0935 Direnç: 1.1050-1.1070-1.1100

Döviz kurları	20/07/2016	21/07/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1013	1.1023	0.1%
USD/JPY	106.82	105.8	-1.0%
GBP/USD	1.3208	1.3232	0.2%
USD/TRY	3.0889	3.0696	-0.6%
USD/ZAR	14.3300	14.2200	-0.8%
USD/RUB	63.71	64.20	0.8%
USD/BRL	3.2588	3.2710	0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	1.5%
JPY	13.7%
GBP	-10.2%
TRY	-5.1%
ZAR	8.8%
RUB	13.5%
BRL	21.0%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %4.42 değer kaybeden ve son bir haftada sert düşüş yaşayan BIST-100 endeksinde, bu sabah tepki alımlarının görülmesini bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 71,500, 71,000 ve 70,400 puan destek; 72,440, 73,300 ve 74,200 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,327 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,319, US\$ 1,312 ve US\$ 1,305 destek; US\$ 1,333, US\$ 1,337 ve US\$ 1,342 ise direnç seviyeleri.

	20/07/2016	21/07/2016	değişim
BIST-100	74,902.84	71,594.98	-4.42%
BIST-30	92,502.76	88,284.36	-4.56%
XBANK	123,141.87	117,340.32	-4.71%
XUSIN	78,137.33	75,178.04	-3.79%
MSCI TR	1,069,064	1,023,115	-4.30%
MSCI EM	103.87	103.86	-0.01%
VIX	11.8	12.7	8.24%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Temmuz Cuma</b>					
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı Markit PMI imalat	-	-	52.8
	11:00	Temmuz ayı Markit PMI hizmetler	-	-	52.8

YY: Yıllan yılı 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)

## 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.”