

- Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurundaki hareketler ve TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının yansımaları takip edilecek TCMB'nin bugün faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak toplantı sonrasında yayımlanacak karar metni, her zaman olduğu gibi yakından takip edilecek. Geçen ay yayımladığı karar metninde "gıda fiyatlarında beklenen kısmi düzeltmenin katkısıyla kısa vadede enflasyonun düşeceği" öngörüsünü aktaran ancak döviz kuru hareketlerinin çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi geciktirdiğini belirten TCMB'nin bu ay enflasyona dair hangi ifadeleri kullanacağına özellikle dikkat edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de bugün yayımlanacak Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi ve Conference Board Tüketici Güveni verileri ortalama beklentiden ciddi şekilde sapmadığı takdirde EUR/USD paritesinde 1.0870-1.0960 bandının korunabileceğini düşünüyoruz. Yurt içinde ise bugün siyasi gelişmelere ve TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına odaklanılacak. TCMB'den herhangi bir politika adımı beklenmezken, PPK karar metninde enflasyona dair kullanılacak ifadelerde bir değişiklik USD/TRY kuru üzerinde etkili olabilir. Kurda dün yukarı doğru kırılan 2.70 seviyesi ilk önemli destek, 2.7230 seviyesi ise ilk direnç **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
		TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
		TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-0.05	-0.05	-0.17

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7047	0.79
EUR/TRY	2.9581	0.81
EUR/USD	1.0933	-0.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.55	9.78
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.099	
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	81,222.38	-0.44	-5.25
BIST-30	98,900.86	-0.27	-6.83
BIST Bankacılık	136,004.19	-0.41	-14.43
FTSE 100 EOD	6,667.34	-1.50	1.54
XETRA DAX	11,520.67	-0.72	17.49
Dow Jones Ind. Ave.	17,851.04	-0.38	0.16
Nasdaq Bileşik	5,171.77	-0.70	9.20
S&P 500	2,114.15	-0.24	2.68
Altın	1,092.95	-0.73	-7.50
Brent petrol	56.13	-1.60	-2.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de yayımlanan Haziran ayı ikinci el konut satışları 5.49 milyon ile 2007 yılının Şubat ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. A.B.D. ekonomisindeki toparlanma sürerken Fed'in Eylül'de faiz artırımına gidebileceği beklentisi kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesinde etkili oluyor. Öte yandan, A.B.D.'de son günlerde hisse senedi piyasalarında görülen zayıf seyir ve petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyon beklentilerine karşı daha hassas olan uzun vadeli tahvillere alım getirmesiyle tahvil getiri eğrisinin yataylaştığı gözlemlendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün günü hafif düşüyle %2.3220 seviyesinden tamamladı.

Dün yurt içinde artan jeopolitik risk algısının etkisiyle USD/TRY kurunda yaşanan sert yükselişin yansımaları tahvil piyasasında da hissedildi. Gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü 10 baz puanlık yükselişle %9.78 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde de 14 baz puanlık yükseliş kaydedildi. Bugün yurt içi tahvil piyasasında USD/TRY kurundaki hareketler ve TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının yansımaları takip edilecek.

Bugün yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'nin faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak toplantı sonrasında yayımlanacak karar metni, her zaman olduğu gibi yakından takip edilecek. Geçen ay yayımladığı karar metninde "gıda fiyatlarında beklenen kısmi düzeltmenin katkısıyla kısa vadede enflasyonun düşeceği" öngörüsünü aktaran ancak döviz kuru hareketlerinin çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi geciktirdiğini belirten TCMB'nin bu ay enflasyona dair hangi ifadeleri kullanacağına özellikle dikkat edilecek. Hatırlayacak olursak, Haziran ayında manşet tüketici enflasyonu gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle yıllık %7.2'ye gerilemiş, ancak çekirdek enflasyon endeksleri yüksek seyrini korumuştur.

	20/07/2015	21/07/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.68	9.78	10 ↑
10 yıllık gösterge	9.33	9.46	14 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-36	-32	

TR Eurobond (\$)	20/07/2015	21/07/2015	değişim (US\$)
2025	120.3	120.2	-0.1 →
2030	168.9	168.8	-0.1 →
2041	106.1	105.6	-0.4 →

	20/07/2015	21/07/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.34	2.32	-2 ↓
10-2 yıl getiri farkı	166	162	

CDS (5 yıllık USD)	20/07/2015	21/07/2015	değişim (bps)
Türkiye	211	219	8.0 ↑
Güney Afrika	208	208	0.7 →
Rusya	313	322	8.7 ↑
Brezilya	264	272	8.0 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0930, USD/TRY kuru 2.7100, sepet ise 2.8377 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Şanlıurfa'da iki polis memurunun öldürülmesi, hafta başında Suruç'ta yaşanan patlamanın etkisiyle hâlihazırda yükselmiş bulunan jeopolitik risk algısını daha da artırırken, USD/TRY kurunda yükseliş gözlemlendi. Kurdaki yukarı yönlü hareket hafta başında test edilen, ancak aşılamayan 2.70 seviyesinin kırılmasıyla hız kazanırken, USD/TRY kuru dün 2.7227 ile iki ayı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Hafta başından bu yana USD karşısında %2.2 değer kaybeden TRY, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenen ılımlı seyre karşın USD karşısında sert değer kaybeden tek para birimi oldu.

Dün sabah saatlerinde 1.0960 seviyesini test eden EUR/USD paritesinde günün kalanında gerileme eğilimi gözlenirken, parite A.B.D.'de 5.49 milyon ile ortalama beklentinin üzerinde artış kaydeden ikinci el konut satışları verisinin de etkisiyle akşam saatlerinde 1.0874 ile gün içi düşük seviyesini kaydetti. Ancak EUR/USD paritesindeki bu düşüş kalıcı olmadı ve parite günü 1.0923 seviyesinden yatay tamamladı.

İngiltere Merkez Bankası'nın toplantı tutanaklarının bazı para politikası kurulu üyelerinin önümüzdeki dönemde faiz artırımından yana oy kullanabileceğine işaret etmesi dün GBP'nin USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. Dün 1.5626 seviyesine kadar yükselen GBP/USD paritesi bu sabah da bu seviyeye yakın seyrederken, GBP dün USD karşısında değer kazanan tek G10 para birimi oldu.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de yayımlanacak Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi ve Conference Board Tüketici Güveni verileri takip edilecek. Veriler ortalama beklentiden ciddi şekilde sapmadığı takdirde EUR/USD paritesinde 1.0870-1.0960 bandının korunabileceğini düşünüyoruz. Yurt içinde ise bugün siyasi gelişmelere ve TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına odaklanılacak. TCMB'den herhangi bir politika adımı beklenmezken, PPK karar metninde enflasyona dair kullanılacak ifadelerde bir değişiklik USD/TRY kuru üzerinde etkili olabilir. Kurda dün yukarı doğru kırılan 2.70 seviyesi ilk önemli destek, 2.7230 seviyesi ise ilk direnç.

USDTRY için Destek: 2.7060-2.7000-2.6850 Direnç: 2.7160-2.7230-2.7300

EURUSD için Destek: 1.0920-1.0870-1.0810 Direnç: 1.0960-1.1000-1.1040

Döviz kurları	20/07/2015	21/07/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0936	1.0933	0.0%
USD/JPY	123.87	123.94	0.1%
GBP/USD	1.5557	1.5613	0.4%
USD/TRY	2.6834	2.7047	0.8%
USD/ZAR	12.3233	12.4045	0.7%
USD/RUB	56.93	56.96	0.0%
USD/BRL	3.1710	3.2228	1.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.7%
JPY	-3.4%
GBP	0.4%
TRY	-13.9%
ZAR	-6.9%
RUB	1.9%
BRL	-17.6%

Kaynak: Reuters

bir politika adımı beklenmezken, PPK karar metninde etkili olabilir. Kurda dün yukarı doğru kırılan 2.70 seviyesi

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

A.B.D.'de beklentileri karşılamayan şirket bilançoları hisse senedi endekslerinde son günlerde düşüşe yol açarken, bu sabah Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Dün TRY cinsi varlıklar genellikle beraber baskı altında kalan BIST-100 endeksi gün içinde 80,677 puan seviyesine geriledikten sonra kayıplarını azaltarak günü %0.44'lük düşüşle 81,222.38 puandan tamamladı. BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerindeki olumsuz havanın korunması durumunda endekste 80,250 puan seviyesindeki desteğin öne çıkacağını düşünüyoruz.

Dün US\$ 1,086 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatında bu sabah

US\$ 1,100 seviyesi test ediliyor. Altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde US\$ 1,100 seviyesinde tutunması, olası satış baskısını hafifletebilir. Altının ons fiyatında yaşanan sert düşüşün ardından A.B.D.'de bireysel yatırımcıların fiziki altına (Gold Eagle Coins) talebinin arttığı gözlenirse de, mevcut seviyelerde Çin'de ve Hindistan'da ciddi bir alım ilgisinden söz etmek mümkün değil. Altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,075 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,109 ve US\$ 1,115 direnç seviyeleri.

	20/07/2015	21/07/2015	değişim
BIST-100	81,583.62	81,222.38	-0.44%
BIST-30	99,166.41	98,900.86	-0.27%
XBANK	136,559.30	136,004.19	-0.41%
XUSIN	82,053.77	81,003.87	-1.28%
MSCI TR	1,142,439	1,138,504	-0.34%
MSCI EM	123	123	-0.38%
VIX	12.2	12.1	-0.82%

Kaynak: Reuters

Dün açıklanan verilere göre A.B.D.'de ham petrol stoklarında 2.3 milyon varil azalış beklentisine karşın 2.5 milyon varil artış kaydedildi. Petrol arzındaki artışın talep artışından fazla olmayı sürdürdüğüne işaret eden verinin ham petrol fiyatlarını baskı altında tuttuğu gözlenirken, A.B.D. tipi (WTI) ham petrol fiyatı bu sabah US\$ 50 seviyesinin altında işlem görüyor.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Temmuz Perşembe					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	66.4
	14:00	TCMB haftalık repo ihale faizi (%)	7.5	7.5	7.5
		TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	0.75	10.75	10.75
		TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-0.05	-	-0.17
	17:00	Conference Board US Öncü Endeksi	0.1	0.1	0.7
İngiltere	11:30	Haziran ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	-/-	0.2
24 Temmuz Cuma					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı yeni konut satışları (aylık %)	-0.7	-0.6	2.2
Euro Bölgesi	11:00	Temmuz ayı PMI imalat	52	-	52.5
Almanya	10:30	Temmuz ayı PMI imalat	51.5	-	51.9

YY: Yıllık oran 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. Pinar 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 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.”