

- Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılması sürecinin sert olabileceği endişeleri ve Çin para birimi Yuan'ın zayıflığı, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkartarak faizlerin gerilemesine yol açtı. Bugün A.B.D.'de Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi açıklanacak. A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği 3 tahvil ihalesi ile toplam US\$ 56 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor. Yurt içinde ise USD/TRY kurundaki yükselişin tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, TÜFE'ye endeksi tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Bu ay TL 11.4 milyarlık iç borçlanma öngörüsü olan Hazine, gelecek hafta düzenleyeceği 13 Aralık 2017 vadeli bono ihracı ile programını tamamlayacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Yurt içinde enflasyon görünümündeki bozulma, siyasi/jeopolitik risk algısının yüksek olması, 24 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından anlamlı bir faiz artırımını gelip gelmeyeceği konusunda piyasada netlik olmaması ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, 27 Ocak'ta Türkiye ile ilgili yapması beklenen değerlendirme, TRY üzerinde baskı yaratıyor. USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç 3.80'de. EUR/USD paritesinde ise 1.0650 seviyesindeki direncin önemli olduğunu düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, TÜFE'ye endeksi tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.			
A.B.D.	14:00	Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	-	-	98.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7119	1.91
EUR/TRY	3.9231	2.15
EUR/USD	1.0572	0.40
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.68	10.95
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.290	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,394.44	0.37	-0.95
BIST-30	94,246.61	0.38	-1.31
BIST Bankacılık	127,646.66	0.56	-1.47
FTSE 100 EOD	7,237.77	0.38	1.33
XETRA DAX	11,563.99	-0.30	0.72
Dow Jones	19,887.38	-0.38	0.63
S&P 500	2,268.90	-0.35	1.34
BVSP Bovespa	61,700.29	0.06	2.45
Altın	1,181.16	0.72	2.58

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü iyi gelen istihdam verileri sonrasında Fed'in yılın ilk faiz artırımını Mart'ta yapabileceği düşüncesiyle yükselen tahvil faizleri, dün yönünü aşağı çevirdi.

Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılması sürecinin sert olabileceği endişeleri ve Çin para birimi Yuan'ın zayıflığı, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkartarak faizlerin gerilemesine yol açtı. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4180'den %2.3760'a geriledikten sonra bu sabah %2.36'ya yakın seyrediyor.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi açıklanacak. A.B.D. Hazinesi ise bu hafta 3 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, 10 yıllık ihaleyle US\$ 20 milyarlık ve 30 yıllık ihale ile de US\$ 12 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor.

Dün USD/TRY kuru yeni zirvesini görürken, yurt içi tahvil faizlerinde 10-20 baz puanlık yükseliş yaşandı. Kurdaki yükseliş tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması beklenebilir.

Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, TÜFE'ye endeksi tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Bu ay TL 11.4 milyarlık iç borçlanma öngörüsü olan Hazine, gelecek hafta düzenleyeceği 13 Aralık 2017 vadeli bono ihracı ile programını tamamlayacak.

	06/01/2017	09/01/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.78	10.95	17 ↑
10 yıllık gösterge	11.28	11.40	12 ↑
10-2 yıl getiri farkı	50	45	

TR Eurobond (\$)	06/01/2017	09/01/2017	değişim (US\$)
2025	110.1	109.1	-1.0 ↓
2030	150.5	149.1	-1.4 ↓
2041	94.0	92.4	-1.6 ↓

	06/01/2017	09/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.42	2.38	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	120	118	

CDS (5 yıllık USD)	06/01/2017	09/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	268	283	14.6 ↑
Güney Afrika	204	209	5.3 ↑
Rusya	168	171	3.6 ↑
Brezilya	256	258	1.8 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0604, USD/TRY kuru 3.7680 ve sepet de 3.8820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah USD/TRY kuru 3.75 seviyesini aşarak yeni zirve seviyesini gördü. 2016 sonundan beri TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı görülüyor. Bu durum dikkate alındığında, TRY'deki son değer kaybını sadece Fed-Trump konularıyla ilişkilendirmek yetersiz kalıyor. Yurt içindeki unsurları göz ardı etmemek gerektiği anlaşılıyor.

Yurt içinde enflasyon görünümündeki bozulma, siyasi/jeopolitik risk algısının yüksek olması, 24 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından faiz artırımını gelip gelmeyeceği konusunda piyasada netlik olmaması ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, 27 Ocak'ta Türkiye ile ilgili yapması beklenen değerlendirme, TRY üzerinde baskı yaratıyor.

Döviz kurları	06/01/2017	09/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0530	1.0572	0.4% ↑
USD/JPY	116.91	116.01	-0.8% ↓
GBP/USD	1.2280	1.2160	-1.0% ↓
USD/TRY	3.6425	3.7119	1.9% ↑
USD/ZAR	13.7300	13.6600	-0.5% ↓
USD/RUB	59.56	60.11	0.9% ↑
USD/BRL	3.2239	3.1967	-0.8% ↓

Kaynak Reuters

TCMB toplantısına geri dönecek olursak piyasada, 25-50 baz puanlık faiz artırımlarının kurdaki değer kaybının önünü kesmeyeceği ve TL'nin kayıplarının bir kısmını geri almakta yetersiz kalacağı endişeleri hakim. TCMB'nin bu ayki toplantısında anlamlı oranda faiz artırımına gideceğine verilen olasılık fazla görünmüyor. USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç 3.80'de.

İngiltere Başbakanı May'in hafta sonu yaptığı açıklamalar sonrasında ülkenin AB'den çıkış sürecinin sert olabileceği algısı, GBP'nin USD karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Cuma günü 1.23'e yakın kapanan GBP/USD paritesi dün 1.2125'e kadar geriledikten sonra bu sabah 1.2150 seviyesinde bulunuyor.

Çin para biriminin zayıflığına ve Brexit sürecinin sert olabileceğine ilişkin endişelerle A.B.D. tahvillerine gelen alımlar, tahvil faizlerinin gerilemesine neden olurken, USD'nin EUR karşısında bir miktar değer kaybetmesinde rol oynadı.

Dün Fed yetkililerinden Boston Fed Başkanı Rosengren, 2015 yılından bu yana devam eden Fed'in yılda bir kez faiz artışı tavrından artık uzaklaşması ve faiz artışlarını hızlandırması gerektiğini söyledi. Atlanta Fed Başkanı Lockhart da Trump hükümetinin mali teşvik politikalarına dair varsayımda bulunmak için henüz erken olduğunu belirtti.

Bugün yurt dışında veri gündemi zayıf. A.B.D.'de Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi izlenecek. EUR/USD paritesinde 1.0650 seviyesindeki direncin önemli olduğunu düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.7500-3.7300-3.7100 Direnç: 3.7800-3.8000-3.8300

EURUSD için Destek: 1.0585-1.0565-1.0535 Direnç: 1.0635-1.0655-1.0690

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.37'lik artışla 77,394.44 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 76,365 ve 75,660 puan destek; 77,635, 77,950 ve 78,370 puan ise direnç seviyeleri.

Brexit sürecinin sert olabileceğine ve Çin para biriminin zayıflığına ilişkin endişelerle yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,187 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,180 ve US\$ 1,173 destek; US\$ 1,193 ve US\$ 1,198 ise direnç seviyeleri.

	06/01/2017	09/01/2017	değişim
BIST-100	77,106.57	77,394.44	0.37%
BIST-30	93,891.90	94,246.61	0.38%
XBANK	126,930.24	127,646.66	0.56%
XUSIN	82,848.66	83,082.17	0.28%
MSCI TR	1,075,674	1,078,766	0.29%
MSCI EM	115.92	115.48	-0.38%
VIX	11.3	11.6	2.12%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
10 Ocak Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, TÜFE'ye endeksi tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.			
A.B.D.	14:00	Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimselik Endeksi	-	-	98.4
11 Ocak Çarşamba					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.3	-	-1.675
12 Ocak Perşembe					
A.B.D.	-	Fed'den Harker'ın (16:30) ve Bullard'ın (21:15) konuşmaları			
13 Ocak Cuma					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.5	0.1
	17:30	Fed'den Harker'ın konuşması			
	18:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	-	98.2

YY: Yıllık orana, 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”