

- TRY'deki değer kaybına paralel olarak dün yurt içi tahvil faizleri gün içinde yükselişini sürdürdü. Kapanışa doğru bu seviyelerden hafif gerileme yaşansa da, Cuma gününe göre faiz artışı 30 baz puanı geçti. Hazine Müsteşarlığı'nın bugün düzenleyeceği ihalelerde talep sıkıntısı yaşanmayacağını, ancak borçlanma maliyetinin artmasını bekliyoruz. Bu hafta gerçekleştirilecek toplam US\$ 64 milyarlık ihaleler öncesinde A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş hızını kaybetmekle birlikte dün de devam etti. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%2.02 bandında hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 3 yıllık tahvil ihracıyla US\$ 24 milyar borçlanmayı planlıyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün USD/TRY kuru, yurt içinde "faiz indirimi" ekseninde yaşanan tartışmaların merkez bankasının politika kredibilitesine ve bankanın bağımsızlığına ilişkin kaygılar uyandırmasının yanı sıra Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan güçlü istihdam verilerinin USD'yi desteklemesinin etkisiyle önemli bir psikolojik eşik olan 2.50 seviyesine yaklaştı. Gün içinde geniş sayılabilecek bir aralıkta işlem görmeye devam etmesi beklenebilecek USD/TRY kurunda 2.50 seviyesi psikolojik direnç olma özelliğini koruyor. Yarınki AB Maliye Bakanları toplantısı öncesinde 1.1250 seviyesinin üzerinde destek bulacağını düşündüğümüz EUR/USD paritesinde 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1420 önemli bir direnç seviyesi **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 19.05.2021 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 24.07.2024 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	100.2	100.6	100.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4743	0.13
EUR/TRY	2.8039	-0.09
EUR/USD	1.1323	0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.19	8.36
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.587	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,574.27	-0.48	-1.34
BIST-30	104,448.83	-0.39	-1.60
BIST Bankacılık	157,586.31	-0.49	-0.85
FTSE 100 EOD	6,837.15	-0.24	4.13
XETRA DAX	10,663.51	-1.68	8.75
Dow Jones Ind. Ave.	17,729.21	-0.53	-0.53
S&P 500	2,046.74	-0.42	-0.59
Altın	1,238.93	0.45	4.85
Brent petrol	58.34	0.95	1.76

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

TRY'deki değer kaybına paralel olarak dün yurt içi tahvil faizleri gün içinde yükselişini sürdürdü. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %8.5 seviyesine yaklaştı ve Aralık ortasından beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de %8'i geçti. Kapanışa doğru bu seviyelerden hafif gerileme yaşansa da, Cuma gününe göre faiz artışı 30 baz puanı geçti.

Hazine Müsteşarlığı dün düzenlediği 5 Şubat 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin ilk ihracında %7.99 bileşik faizle (ortalama beklenti %8.07) yaklaşık TL 3 milyar, 18 Eylül 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracında da %1.95 reel faizle (beklenti %2) TL 2.9 milyar borçlandı. Hazine bugün de 16 Kasım 2016 vadeli, sabit kuponlu; 24 Temmuz 2024 vadeli, sabit kuponlu ve 19 Mayıs 2021 vadeli, değişken kuponlu tahvilleri yeniden ihraç edecek. İhalelerde talep sıkıntısı yaşanmayacağını, ancak Hazine'nin borçlanma maliyetinin artmasını bekliyoruz.

Cuma günü güçlü gelen istihdam verilerinin Fed'in yıl ortasında faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilere destek vermesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden olmuştu. Bu hafta gerçekleştirilecek toplam US\$ 64 milyarlık ihaleler öncesinde tahvil faizlerindeki yükselişin hızını kaybetmekle birlikte dün de devam ettiğini gördük. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%2.02 bandında hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 3 yıllık tahvil ihracıyla US\$ 24 milyar borçlanmayı planlıyor. Yarın gerçekleştirilecek 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, Perşembe günü düzenlenecek 30 yıllık tahvil ihracıyla da US\$ 16 milyarlık borçlanma yapılması planlanıyor.

	06/02/2015	09/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.04	8.36	32	↑
10 yıllık gösterge	7.62	7.94	32	↑
10-2 yıl getiri farkı	-42	-42		

TR Eurobond (\$)	06/02/2015	09/02/2015	değişim (US\$)	
2025	125.4	124.1	-1.4	↓
2030	179.9	178.3	-1.7	↓
2041	116.2	114.4	-1.8	↓

	06/02/2015	09/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.94	1.95	1	→
10-2 yıl getiri farkı	130	130		

CDS (5 yıllık USD)	06/02/2015	09/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	194	198	4	↑
Güney Afrika	199	200	2	→
Rusya	538	540	2	↑
Brezilya	230	233	3	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1332, USD/TRY kuru 2.4750, sepet ise 2.6375 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün USD/TRY kuru, yurt içinde "faiz indirimi" ekseninde yaşanan tartışmaların merkez bankasının politika kredibilitesine ve bankanın bağımsızlığına ilişkin kaygılar uyandırmasının yanı sıra Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan güçlü istihdam verilerinin USD'yi desteklemesinin etkisiyle önemli bir psikolojik eşik olan 2.50 seviyesine yaklaşarak 2.4994'e kadar yükseldi. Ancak siyasi tarafta yeni bir gelişme yaşanmaması ve küresel piyasalarda etkili olan nispeten sakin seyir, gün içinde kurda gözlenen bu yükselişin döviz satışıyla karşılaşmasına yol açtı ve dün USD/TRY kuru günü yatay tamamladı. Siyasi taraftan "faiz indirimi" konusunda yeni açıklamalar gelmemesi halinde bu durumun TRY'ye olumlu yansımaları görülebilecekse de, USD/TRY kurunun gün içinde geniş sayılabilecek bir aralıkta işlem görmeye devam etmesi beklenebilir. 2.50 seviyesi psikolojik direnç olma özelliğini koruyor.

Küresel piyasaların dikkati Yunanistan-AB/ECB müzakerelerine çevrilmiş durumda. Dün AB Komisyonu Başkanı Juncker'den gelen AB'nin Yunanistan'ın taleplerini koşulsuz şekilde kabul etmeyeceği yönündeki açıklama ve Yunanistan Maliye Bakanı Varoufakis'in ülkesinin Euro Bölgesi'nden çıkarılması halinde bölgenin dağılacağı yönündeki söylemi, tarafların henüz uzlaşmaya yakın olmadığına işaret ediyor.

AB/ECB/IMF üçlüsünün kurtarma programının koşulu olan kemer sıkma politikalarını terk etme yönünde adımlar atan, ancak mevcut programın yerine ülkenin dış borcunun kapsamlı şekilde yapılandırılmasına zaman tanıyacak bir "köprü" kredisi talebinde bulunan Yunanistan'ın, bu hafta içinde sunacağı olası bir somut teklifin detayları merak ediliyor.

Yarınki AB Maliye Bakanları toplantısı öncesinde 1.1250 seviyesinin üzerinde destek bulacağını düşündüğümüz EUR/USD paritesinde 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1420 önemli bir direnç seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.4660-2.4500-2.4410 Direnç: 2.4800-2.5000-2.5200

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1230-1.1100 Direnç: 1.1360-1.1420-1.1480

Döviz kurları	06/02/2015	09/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1313	1.1323	0.1%
USD/JPY	118.96	118.63	-0.3%
GBP/USD	1.5243	1.5210	-0.2%
USD/TRY	2.4712	2.4743	0.1%
USD/ZAR	11.5082	11.579	0.6%
USD/RUB	67.105	65.86	-1.9%
USD/BRL	2.7815	2.7685	-0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.4%
JPY	1.0%
GBP	-2.1%
TRY	-5.8%
ZAR	-0.3%
RUB	-11.9%
BRL	-4.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün yurt içinde tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin ve TRY'deki değer kaybının fiyatlara olumsuz yansımaya devam etmesi BIST-100 endeksinin Ocak sonlarında kaydettiği zirve seviyesinden yaklaşık %9 aşağıda işlem görerek 83,250 puan seviyesini test etmesinde etkili oldu. Ancak USD/TRY kurunda öğleden sonra yaşanan hafif gerilemenin desteğiyle 83,500 puan seviyesinin altında başlayan tepki alımları BIST-100 endeksinin kapanıştaki kayıplarını sınırladı ve endeks günü %0.49'lük düşüşle 84,574.27 puan seviyesinden tamamladı. Bugün USD/TRY kurunda kayda değer yükseliş gözlenmediği takdirde BIST-100 endeksinde nispeten ılımlı bir seyir gözlenebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 84,000, 83,250 ve 82,500 destek; 85,000, 86,000 ve 86,400 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'den gelen güçlü istihdam verilerinin ardından sert gerileyerek US\$ 1,228 seviyesini test eden altının ons fiyatında haftanın ilk gününde hafif toparlanma gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,245 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatının sırasıyla US\$ 1,230 ve US\$ 1,251 seviyelerinde bulunan 50 ve 200 günlük basit hareketli ortalamalarının arasında oluşan bandı hangi yöne terk edeceği izlenecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,230, US\$ 1,216 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,251, US\$ 1,260 ve US\$ 1,275 direnç seviyeleri.

	06/02/2015	09/02/2015	değişim
BIST-100	84,987.42	84,574.27	-0.49%
BIST-30	104,857.56	104,448.83	-0.39%
XBANK	158,380.73	157,586.31	-0.50%
XUSIN	78,383.27	78,183.15	-0.26%
MSCI TR	1,203,541	1,197,870	-0.47%
MSCI EM	114	112	-1.39%
VIX	17.3	18.6	7.29%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>10 Şubat Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 19.05.2021 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 24.07.2024 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	100.2	100.6	100.4
Çin	03:30	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	1.3	1.0	1.5
<b>11 Şubat Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-	-5.6
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:00	Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması			
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	12:30	BoE çeyreklik enflasyon raporunu yayımlayacak.			
<b>12 Şubat Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	278
	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.3	-0.9
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	0.3	0.2
	-	Avrupa Konseyi Toplantısı başlayacak			
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-1.0/-0.3	-1.0/-0.3	-1.0/-0.3
<b>13 Şubat Cuma</b>					
A.B.D.	16:55	Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	99.5	98.1	98.1
Euro Bölgesi	12:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.4	-	0.2
Almanya	09:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.3	0.2	0.1

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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, dağıtım 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.”