

- 2016 yılına Çin ve küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişelerle ve petrol fiyatlarında daha fazla düşüş yaşanmasıyla başlanırken, bu durum A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliği dolayısıyla talep görmesine neden oluyor. Fed'in çok yakın bir zamanda faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri de A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte pay sahibi. Ayrıca, A.B.D. tahvillerinin Euro Bölgesi ve Japonya tahvillerinden daha iyi getiriye sahip olması, piyasalarda riskten kaçınma hareketinin yaşandığı böyle zamanlarda A.B.D. tahvillerine olan iştah canlı tutuyor. Nitekim dün A.B.D.'nin 5 yıllık tahvil faizi %1.10 ile 2013 yılının Haziran ayından beri görülen en düşük seviyeye geriledi. Günün en kritik gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in TSİ 17:00'de Kongre'de yapacağı konuşma olacak. Piyasalarda artan endişeler sonrasında Yellen'in küresel ekonomik görünüme ve Fed'in para politikasına ilişkin değerlendirmeleri merak ediliyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün USD, G10 para birimlerinin neredeyse tümüne karşı değer kaybederken, İsviçre Frankı CHF ise tüm para birimlerine karşı değer kazandı. Avrupa kredi piyasaları ile korelasyonu yüksek olan CHF'e, sistemik risk arttıkça talep geldiği görülüyor. Avrupa'daki şirket tahvillerinde oynaklık artarken ve bu tahvillerin iflasına karşılık koruma amaçlı alınan sigortaların maliyetleri yükselirken, CHF'e ilgi de artıyor. Güvenilir liman alımlarıyla birlikte JPY de değer kazanıyor. Fed Başkanı Yellen'in bugün Kongre'de yapacağı konuşmada yeni bir mesaj verip vermeyeceği piyasa hareketlerinde belirleyici olabilir. USD/TRY kurunda 2.9260 ilk destek, 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9385 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor. EUR/USD paritesinde ise en son 22 Ekim'de denenen 1.1350 seviyesinin kritik direnç olduğu söylenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Kongre'de bir konuşma yapacak.			

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	2.9397	-0.22
EUR/TRY	3.3155	0.59
EUR/USD	1.1291	0.86
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.80	11.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.289	
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	71,415.16	-0.82	-0.43
BIST-30	87,540.22	-0.76	0.13
BIST Bankacılık	120,258.89	-0.17	0.29
FTSE 100 EOD	5,632.19	-1.00	-9.77
XETRA DAX	8,879.40	-1.11	-17.35
Dow Jones Ind. Ave.	16,014.38	-0.08	-8.10
Nasdaq Bileşik	4,268.76	-0.35	-14.75
S&P 500	1,852.21	-0.07	-9.38
Altın	1,188.46	-0.19	12.09
Brent petrol	30.32	-7.79	-18.67

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

2016 yılına Çin ve küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişelerle ve petrol fiyatlarında daha fazla düşüş yaşanmasıyla başlanırken, bu durum A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliği dolayısıyla talep görmesine neden oluyor. Fed'in çok yakın bir zamanda faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri de A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte pay sahibi. Ayrıca, A.B.D. tahvillerinin Euro Bölgesi ve Japonya tahvillerinden halen daha iyi getiriye sahip olması, piyasalarda riskten kaçınma hareketinin yaşandığı böyle zamanlarda A.B.D. tahvillerine olan iştahı canlı tutuyor. Nitekim dün A.B.D.'nin 5 yıllık tahvil faizi %1.10 ile 2013 yılının Haziran ayından beri görülen en düşük seviyeye geriledi (bu sabah %1.1590'da). Dün gün içinde %1.6820 ile son bir yılın en düşük seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvili, bu sabah %1.73 seviyesine yakın seyrediyor. Dün ilk defa Japonya'nın 10 yıllık faizi eksi bölgeye geçmiş (-%0.035) ve böylelikle yine ilk defa G7 ülkelerinden birisinin 10 yıllık tahvil faizi negatif değer almıştı. Bu sabah Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizi +%0.013 seviyesinde bulunuyor.

Dün yurt içi tahvil faizleri günü yatay tamamladı. Tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmeyi sürdüreceğini düşünüyoruz.

Günün en kritik gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in TSİ 17:00'de Kongre'de yapacağı konuşma olacak. Piyasalarda artan endişeler sonrasında Yellen'in küresel ekonomik görünüme ve Fed'in para politikasına ilişkin değerlendirmeleri merak ediliyor.

	08/02/2016	09/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.09	11.09	0	⇒
10 yıllık gösterge	10.81	10.81	0	⇒
10-2 yıl getiri farkı	-28	-28		
TR Eurobond (\$)	08/02/2016	09/02/2016	değişim (US\$)	
2025	116.6	117.1	0.4	⇒
2030	163.9	164.3	0.5	⇒
2041	101.5	101.9	0.4	⇒
	08/02/2016	09/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.74	1.73	-1	⇒
10-2 yıl getiri farkı	107	103		
CDS (5 yıllık USD)	08/02/2016	09/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	306	300	-5.3	↓
Güney Afrika	388	385	-3.5	↓
Rusya	355	349	-6.4	↓
Brezilya	480	483	3.3	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1280, USD/TRY kuru 2.9310, sepet ise 3.1190 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel ekonomik büyümeye dair endişeler ve petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte Fed'in yakın dönemde faiz artırımına gitmeyeceği düşünülürken, dün EUR/USD paritesi 1.1330 seviyesi denedi. Avrupa bankalarının sağlamlığına dair bazı endişeler olmasına karşın EUR'nun USD karşısında değer kazanması kısmen, mevcut durumda bazı yatırımcıların Euro Bölgesi cari fazla verirken, A.B.D.'nin cari açık vermesine odaklanmasıyla ilişkilendirilebilir.

Dün USD, G10 para birimlerinin neredeyse tümüne karşı değer kaybederken, İsviçre Frankı CHF ise tüm para birimlerine karşı değer kazandı. Avrupa kredi piyasaları ile korelasyonu yüksek olan CHF'e, sistemik risk arttıkça talep geldiği görülüyor. Avrupa'daki şirket tahvillerinde oynaklık artarken ve bu tahvillerin iflasına karşılık koruma amaçlı alınan sigortaların maliyetleri yükselirken, CHF'e ilgi de artıyor. Nitekim CHF'nin dünkü değer kazancı USD karşısında yaklaşık %1.5'e, JPY ve EUR karşısında da sırasıyla %0.8'e ve %0.6'ya ulaştı.

Güvenilir liman alımlarıyla birlikte JPY de değer kazanıyor. Bu sabah USD/JPY paritesi 114.255 ile 2014 yılının Kasım başından beri en düşük seviyesini gördü.

Dün USD/TRY kurunda dalgalı bir seyir gözlemlendi. Gün içinde yükselen kur daha sonra gerileyerek günü 2.94 seviyesinden kapattı ve TRY, USD karşısında sınırlı da olsa değer kazandı (%0.24).

Fed Başkanı Yellen'in bugün Kongre'de yapacağı konuşmada yeni bir mesaj verip vermeyeceği piyasa hareketlerinde belirleyici olabilir.

USD/TRY kurunda 2.9260 ilk destek, 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9385 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor. EUR/USD paritesinde ise en son 22 Ekim'de denenen 1.1350 seviyesinin kritik direnç olduğu söylenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9260-2.9130-2.9030 Direnç: 2.9385-2.9520-2.9590

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1180-1.1140 Direnç: 1.1310-1.1350-1.1390

Döviz kurları	08/02/2016	09/02/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1195	1.1291	0.9%	↑
USD/JPY	115.84	115.1	-0.6%	↓
GBP/USD	1.4431	1.4471	0.3%	↑
USD/TRY	2.9463	2.9397	-0.2%	↓
USD/ZAR	16.1485	16.0546	-0.6%	↓
USD/RUB	77.83	79.75	2.5%	↑
USD/BRL	3.8939	3.8841	-0.3%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)		
EUR	4.0%	
JPY	4.5%	
GBP	-1.8%	
TRY	-0.9%	
ZAR	-3.7%	
RUB	-8.6%	
BRL	1.9%	

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 70,373 puana kadar gerileyen BIST-100 endeksi, USD/TRY kurunda öğleden sonra görülen toparlanmanın da etkisiyle kayıplarını azaltarak günü %0.82'lik düşüşle 71,415.16 puandan kapattı. Dün Avrupa borsalarındaki kayıplar belirginken, A.B.D. borsalarındaki düşüş ise sınırlıydı.

Başta Avrupa bankaları olmak üzere bankacılık sektörünün ne ölçüde sağlıklı olduğuna dair endişelerle bu sabah Asya borsalarındaki düşüş devam etti. Küresel riskten kaçınma hareketinin hisse senedi piyasalarında baskı yaratmayı sürdürdüğü görülüyor. BIST-100 endeksinde 70,800, 70,400 ve 69,925 puan destek; 71,900, 72,930 ve 73,500 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,185-US\$ 1,199 aralığında hareket eden ve günü US\$ 1,188 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı, bu sabahünkü kapanış seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,183, US\$ 1,180 ve US\$ 1,175 destek; US\$ 1,191, US\$ 1,194 ve US\$ 1,201 ise direnç seviyeleri.

	08/02/2016	09/02/2016	değişim
BIST-100	72,005.24	71,415.16	-0.82%
BIST-30	88,211.43	87,540.22	-0.76%
XBANK	120,459.81	120,258.89	-0.17%
XUSIN	72,953.40	72,288.50	-0.91%
MSCI TR	1,021,312	1,013,594	-0.76%
MSCI EM	96	95	-1.58%
VIX	26.0	26.5	2.08%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
10 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Kongre'de bir konuşma yapacak.			
11 Şubat Perşembe					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-5.0	-	-2.105
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak.			
Euro Bölgesi	16:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
12 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.1	0.1
	17:00	Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	91.5	93	92
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.8/0.5	-/-	-0.8/0.5
	09:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.5	-/-	0.3/1.7
Avrupa	10:00	AB Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	1.0	-	1.1
	12:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-/-	0.3/1.6

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

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.”