

- TL'deki değer kaybının tahvil faizleri üzerindeki baskısını sürdürmesi beklenebilir. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde bugün 15-20 baz puanlık yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler dengesi açıklanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunda bu sabah 3.8950 ile yeni zirve görüldü. 3.8950'den biraz döviz satımı geldi.. TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı görülüyor. 24 Ocak'taki TCMB toplantısına kadar TL'nin hassas kalması beklenebilir. Yurt içinde enflasyon görünümündeki bozulma, siyasi/jeopolitik risk algısının yüksek olması, 24 Ocak'taki TCMB toplantısından faiz artırımını gelip gelmeyeceği konusunda piyasada netlik olmaması (gelse de anlamlı bir artırım olmayabileceği endişesi) ve Fitch'in 27 Ocak'ta Türkiye ile ilgili yapması beklenen değerlendirme TRY üzerinde baskı yaratıyor. USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç 3.90'da. Bugün A.B.D.'de seçilmiş Başkan Trump'ın yapacağı basın toplantısında yapacağı açıklamalar ilgiyle takip edilecek. Trump'ın ekonomik planlarını detaylandırması bekleniyor. EUR/USD paritesinin günün büyük kısmında 1.05-1.06 aralığında hareket etmesi beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.3	-	-1.675

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7865	2.01
EUR/TRY	3.9971	1.89
EUR/USD	1.0553	-0.18
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.75	11.02
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.340	
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	77,393.69	0.00	-0.95
BIST-30	94,133.98	-0.12	-1.43
BIST Bankacılık	126,143.13	-1.18	-2.63
FTSE 100 EOD	7,275.47	0.52	1.86
XETRA DAX	11,583.30	0.17	0.89
Dow Jones	19,855.53	-0.16	0.47
S&P 500	2,268.90	0.00	1.34
BVSP Bovespa	62,131.80	0.70	3.16
Altın	1,187.64	0.55	3.14

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yatay seyretti. %2.3790'dan kapanan 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.3830 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. Hazinesi'nin dün yaptığı 3 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep gelirken, US\$ 24 milyarlık satış gerçekleştirildi. A.B.D. Hazinesi bugün de 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 20 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

Yurt içinde ise USD/TRY kurundaki yükselişin tahvil faizlerini nispeten sınırlı etkilediği söylenebilir. Ancak TL'deki değer kaybının tahvil faizleri üzerindeki baskısını sürdürmesi beklenebilir.

10 yıllık tahvilin bileşik faizinde bugün 15-20 baz puanlık yükseliş yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler dengesi açıklanacak.

A.B.D.'de ise seçilmiş Başkan Trump'ın konuşması takip edilecek.

	09/01/2017	10/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.95	11.02	7
10 yıllık gösterge	11.40	11.50	11
10-2 yıl getiri farkı	45	48	

TR Eurobond (\$)	09/01/2017	10/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.1	108.9	-0.2
2030	149.1	148.5	-0.6
2041	92.4	91.9	-0.4

	09/01/2017	10/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.38	0
10-2 yıl getiri farkı	118	119	

CDS (5 yıllık USD)	09/01/2017	10/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	283	286	3.2
Güney Afrika	209	211	2.0
Rusya	171	172	0.5
Brezilya	258	259	1.2

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0555, USD/TRY kuru 3.8535 ve sepet de 3.9570 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün TCMB'nin tüm vade dilimlerinde yabancı para zorunlu karşılık oranlarını indirmesi ve TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitlerini indirmesi kurda sadece geçici bir düşüş sağlarken, sonrasında kur yön yeniden yukarı döndü.

USD/TRY kurunda bu sabah 3.8950 ile yeni zirve görüldü. 3.8950'den biraz döviz satımı geldi. Ancak 24 Ocak'taki TCMB toplantısına kadar TL'nin hassas kalması beklenebilir.

TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı görülüyor. Dün de belirttiğimiz üzere 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 (gelse de anlamlı bir artırım olmayabileceği endişesi) ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, 27 Ocak'ta Türkiye ile ilgili yapması beklenen değerlendirme, TRY üzerinde baskı yaratmakta.

Döviz kurları	09/01/2017	10/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0572	1.0553	-0.2%
USD/JPY	116.01	115.76	-0.2%
GBP/USD	1.2160	1.2176	0.1%
USD/TRY	3.7119	3.7865	2.0%
USD/ZAR	13.6600	13.7264	0.5%
USD/RUB	60.11	60.07	-0.1%
USD/BRL	3.1967	3.1955	0.0%

Kaynak: Reuters

USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç 3.90'da.

Bugün A.B.D.'de seçilmiş Başkan Trump'ın yapacağı basın toplantısında yapacağı açıklamalar ilgiyle takip edilecek. Trump'ın ekonomik planlarını detaylandırması bekleniyor. EUR/USD paritesinin günün büyük kısmında 1.05-1.06 aralığında hareket etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.8000-3.7865-3.7700 Direnç: 3.9000-3.9300-3.9500

EURUSD için Destek: 1.0535-1.0500-1.0470 Direnç: 1.0600-1.0635-1.0655

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde 76,500 ve 75,660 puan destek; 77,730, 78,000 ve 78,370 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,189 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,185 ve US\$ 1,181 destek; US\$ 1,193 ve US\$ 1,198 ise direnç seviyeleri.

	09/01/2017	10/01/2017	değişim
BIST-100	77,394.44	77,393.69	0.00%
BIST-30	94,246.61	94,133.98	-0.12%
XBANK	127,646.66	126,143.13	-1.18%
XUSIN	83,082.17	83,818.73	0.89%
MSCI TR	1,078,766	1,076,251	-0.23%
MSCI EM	115.48	115.44	-0.03%
VIX	11.6	11.5	-0.61%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>11 Ocak Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.3	-	-1.675
<b>12 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	-	Fed'den Harker'ın (16:30) ve Bullard'ın (21:15) konuşmaları			
<b>13 Ocak Cuma</b>					
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: 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)

#### 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.”