

- Yunanistan'ın borç sorunu konusunda nasıl bir yol izleneceğine dair belirsizliğin yanı sıra Ukrayna-Rusya arasındaki artan gerginlik dün küresel piyasalarda risk algısını artırırken, TL varlıklarında değer kaybı yaşandı. Aralık ayı cari işlemler açığı tahmininin US\$ 6.7 milyar olduğu piyasada, gerçekleşmenin beklentiden belirgin şekilde olumlu yönde sapmaması halinde verinin etkisinin geçici olacağını düşünüyoruz. Yurt içi tahvil faizlerindeki yüksek seyrin bugün de korunacağını düşünüyoruz. Fed'in yıl ortasında faiz artırımına gidebileceği düşüncesi ve yüklü ihaleler öncesinde portföylerde yer açma isteği nedeniyle A.B.D. tahvil piyasalarında dün de satış görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2 seviyesini aştı. Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşmasının izleneceği bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.96-%2.04 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bugün A.B.D. Hazinesi düzenleyeceği 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık satış gerçekleştirmeyi öngörüyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün kapanışta 1.13 seviyesinin üzerinde tutunan EUR/USD paritesinde bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın yapacağı toplantıdan gelecek haberler takip edilecek. Yunanistan'ı kısa vadede rahatlatacak bir köprü kredi ya da benzer bir imkân konusunda uzlaşma sağlanması EUR'ya olumlu yansiyebilir. Ancak bu hafta bir anlaşmaya varılacağı beklentisinin zayıf olduğu görülüyor **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-6.7	-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.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4937	0.78
EUR/TRY	2.8253	0.76
EUR/USD	1.1319	-0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.31	8.48
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.744	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,116.43	-1.72	-3.04
BIST-30	102,599.64	-1.77	-3.34
BIST Bankacılık	153,505.36	-2.59	-3.42
FTSE 100 EOD	6,829.12	-0.12	4.01
XETRA DAX	10,753.83	0.85	9.67
Dow Jones Ind. Ave.	17,868.76	0.79	0.26
S&P 500	2,068.59	1.07	0.47
Altın	1,233.80	-0.41	4.42
Brent petrol	56.43	-3.27	-1.57

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yunanistan'ın borç sorunu konusunda nasıl bir yol izleneceğine dair belirsizliğin yanı sıra Ukrayna-Rusya arasındaki artan gerginlik, dün küresel piyasalarda risk algısını artırırken, TL varlıklarında değer kaybı yaşandı. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %8.61 seviyesine yükseldikten sonra günü %8.48 ile kapattı. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de gün içinde %8.20'yi gördükten sonra %8.10 seviyesinden kapandı. Aralık ayı cari işlemler açığı tahmininin US\$ 6.7 milyar olduğu piyasada, gerçekleşmenin beklentiden belirgin şekilde olumlu yönde sapmaması halinde verinin etkisinin geçici olacağını düşünüyoruz. Yurt içi tahvil faizlerindeki yüksek seyrin bugün de korunacağını düşünüyoruz.

Dün düzenlediği 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin yeniden ihracında Hazine Müsteşarlığı, %8.34 ortalama bileşik faizle (beklenti: %8.37) TL 1.77 milyar, 19 Mayıs 2021 vadeli, değişken kuponlu tahvilin yeniden ihracında 99,966 ortalama fiyatla TL 1.25 milyar ve 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin yeniden ihracında da %7.91 ortalama bileşik faizle (beklenti: %8.0) TL 2.68 milyar borçlandı. Bu hafta gerçekleştirdiği 5 ihale ile Hazine, TL 2.6 milyar kamu kuruluşlarına olmak üzere toplam TL 11.6 milyarlık satış yaptı. Piyasadan TL 11 milyarlık aylık borçlanma

öngörüsüne ulaşması için Hazine'nin, gelecek hafta düzenleyeceği ayın son ihalesinde TL 2 milyarlık satış yapması yeterli olacak. Bugün Hazine'nin piyasa yapıcı bankalara ihale sonrası satış gerçekleştirmesi halinde bu tutar daha da azalabilecek.

Fed'in yıl ortasında faiz artırımına gidebileceği düşüncesi ve yüklü ihaleler öncesinde portföylerde yer açma isteği nedeniyle A.B.D. tahvil piyasalarında dün de satış görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2 seviyesini aştı. Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşmasının izleneceği bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.96-%2.04 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bugün A.B.D. Hazinesi düzenleyeceği 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık satış gerçekleştirmeyi öngörüyor.

	09/02/2015	10/02/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.36	8.48	12 ↑
10 yıllık gösterge	7.94	8.10	16 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-42	-39	

TR Eurobond (\$)	09/02/2015	10/02/2015	değişim (US\$)
2025	124.1	122.8	-1.3 ↓
2030	178.3	175.7	-2.5 ↓
2041	114.4	112.3	-2.0 ↓

	09/02/2015	10/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	1.99	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	130	133	

CDS (5 yıllık USD)	09/02/2015	10/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	198	203	5 ↑
Güney Afrika	200	204	4 ↑
Rusya	540	541	1 →
Brezilya	233	247	14 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1313, USD/TRY kuru 2.4980, sepet ise 2.6570 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD/TRY kuru dün 2.5075 ile yeni rekor seviyesini kaydetti. Kurun dün rekor seviyeye ulaşmasında Türkiye özelinde "faiz indirimi" tartışması ekseninde yaşanan güven erozyonu başrolü oynasa da, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün genel olarak baskı altında kaldığını gözledik. Güney Afrika Randı dün TRY'ye paralel şekilde USD karşısında %0.84 değer kaybederken, Brezilya Reali de USD karşısında 2004 yılından bu yana gördüğü en zayıf seviyeye geriledi. A.B.D. tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin yanı sıra dün Fed üyelerinden gelen yorumların da USD'yi desteklediği söylenebilir. Richmond Fed Başkanı Lacker, Haziran ayında faiz artırımına

gitmenin Fed için "cazip" bir seçenek olduğunu söylerken, San Francisco Fed Başkanı Williams da ekonomik koşulların para politikası normalleşmesini makul hale getirecek duruma yaklaştığını belirtti.

USD'deki değerlenme eğilimi en belirgin şekilde gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında hissedilse de, gelişmiş ülke para birimlerinin de baskı altında kaldığı görülüyor. Dün USD/JPY paritesinin 119.6 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük.

EUR/USD paritesinin seyrinde ise bir süredir olduğu gibi dün de Yunanistan kaynaklı gelişmeler belirleyiciydi. Kapanışta 1.13 seviyesinin üzerinde tutunan paritede bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın yapacağı toplantıdan gelecek haberler takip edilecek. Yunanistan'ı kısa vadede rahatlatacak bir köprü kredi ya da benzer bir imkân konusunda uzlaşma sağlanması EUR'ya olumlu yansiyebilir. Ancak bu hafta bir anlaşmaya varılacağı beklentisinin zayıf olduğu görülüyor.

USDTRY için Destek: 2.4880-2.4780-2.4660 Direnç: 2.5000-2.5075-2.5200

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1230-1.1100 Direnç: 1.1350-1.1420-1.1480

Döviz kurları	09/02/2015	10/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1323	1.1319	0.0%
USD/JPY	118.63	119.41	0.7%
GBP/USD	1.5210	1.5252	0.3%
USD/TRY	2.4743	2.4937	0.8%
USD/ZAR	11.579	11.68	0.9%
USD/RUB	65.86	65.455	-0.6%
USD/BRL	2.7685	2.8338	2.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	0.3%
GBP	-1.9%
TRY	-6.6%
ZAR	-1.2%
RUB	-11.3%
BRL	-6.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksinin daha sonra yönünü aşağıya çevirdiğini ve endekse dahil hisse senetlerinde satışların öğleden sonra USD/TRY kurunda yaşanan sert yükselişin etkisiyle hız kazandığını gözledik. Sabah saatlerinde 85,300 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi günü %1.72'lik düşüşle 83,116.43 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 83,000, 82,500 ve 81,800 destek; 84,000, 85,000 ve 85,600 ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,231-1,245 aralığında hareket ederek geçen hafta Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verileri sonrasında test ettiği 50 günlük basit

hareketli ortalamasının üzerinde tutunan altının ons fiyatı günü US\$ 1,233.5 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatının Yunanistan-AB müzakerelerindeki gelişmelere ve Rusya-Ukrayna krizi konusunda gelecek yeni haberlere bağlı olarak yön bulması beklenebilir. 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.

	09/02/2015	10/02/2015	değişim
BIST-100	84,574.27	83,116.43	-1.72%
BIST-30	104,448.83	102,599.64	-1.77%
XBANK	157,586.31	153,505.36	-2.59%
XUSIN	78,183.15	76,874.06	-1.67%
MSCI TR	1,197,870	1,175,361	-1.88%
MSCI EM	112	114	1.06%
VIX	18.6	17.2	-7.12%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Şubat Çarşamba					
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.			
12 Şubat Perşembe					
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
13 Şubat Cuma					
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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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, 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.”