

- Yellen'in dünkü konuşması piyasalar tarafından hafif güvercinvari bulunmasına karşın Fed'in tutumunun değiştiğine dair bir sinyal içermedi ve dün A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme devam ederken, A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği ve US\$ 23 milyarlık satışın gerçekleştirildiği 10 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep geldi. Son haftalarda A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşe rağmen ihaleye gelen güçlü talep, yatırımcıların mevcut ekonomik ve finansal görünüm altında tahvile ilgisinin sürdüğünü işaret etti. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle de US\$ 15 milyarlık satış gerçekleştirmeyi hedefliyor. Sabah saatlerinde açıklanacak Aralık ayı cari işlemler dengesinin beklentiden iyi gelmesi halinde yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş yaşanabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed Başkanı Yellen'in dünkü konuşmasının, bir sonraki Fed faiz artırımının ancak uzun süre sonra gelebileceği yönündeki piyasadaki beklentiyi değiştirmemesi USD'nin güvenilir JPY karşısında değer kaybetmesine neden oldu. USD/JPY paritesi 112.375 ile 2014 yılının Ekim ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Küresel piyasalarda ekonomik görünüme dair endişelerin artıyor olması ve yatırımcıların riskten kaçınma isteği, JPY'nin güvenilir liman özelliğini öne çıkarıyor. Yılbaşından bu yana JPY, USD ve EUR karşısında sırasıyla %3.5 ve %2.5 değer kazandı. Fed Başkanı Yellen, bugün de Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak, ancak dünkü konuşmasının ardından yeni bir mesaj vermesi beklenmiyor. USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9370 ilk direnç olmayı sürdürüyor (**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)	-5.0	-	-2.105
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9208	-0.64
EUR/TRY	3.2987	-0.51
EUR/USD	1.1289	-0.02
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.80	11.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.243	
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	71,614.22	0.28	-0.16
BIST-30	87,778.23	0.27	0.40
BIST Bankacılık	120,453.60	0.16	0.45
FTSE 100 EOD	5,672.30	0.71	-9.13
XETRA DAX	9,017.29	1.55	-16.06
Dow Jones Ind. Ave.	15,914.74	-0.62	-8.67
Nasdaq Bileşik	4,283.59	0.35	-14.45
S&P 500	1,851.86	-0.02	-9.40
Altın	1,197.11	0.73	12.91
Brent petrol	30.84	1.72	-17.27

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü konuşmasında Fed Başkanı Yellen, istihdam piyasasının iyileşmeye devam ettiğini ve enflasyonun politika yapıcıların tedirgin edici olarak tanımladıkları beklentilerindeki düşüşe rağmen kademeli bir şekilde Fed'in hedefine doğru ilerleyeceğini düşündüğünü ifade etti.

Yellen'in dünkü konuşması piyasalar tarafından hafif güvercinvari (gevşek para politikası taraftarı) bulunmasına karşın Fed'in tutumunun değiştiğine dair bir sinyal içermedi ve dün A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme devam ederken, A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği ve US\$ 23 milyarlık satışın gerçekleştirildiği 10 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep geldi.

Son haftalarda A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşe rağmen ihaleye gelen güçlü talep, yatırımcıların mevcut ekonomik ve finansal görünüm altında tahvile ilgisinin sürdüğünü işaret etti. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle de US\$ 15 milyarlık satış gerçekleştirmeyi hedefliyor.

Fed Başkanı Yellen bugün de Senato'da bir konuşma yapacak, ancak içeriğin dünkü konuşma paralelinde olması bekleniyor. Bu sabah erken saatlerde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.67 ile 3 Şubat 2015 tarihinden beri görülen en düşük seviyeye indikten sonra %1.6760 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. tahvilleri açısından Hazine ihalesine gelecek talebin dışında yarın açıklanacak perakende satışlar verisi de önem taşıyor. Geçen haftaki istihdam verilerinin ardından diğer önemli bir veri olan perakende satışların da güçlü gelmesi, Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceğini düşünen bazı yatırımcıların bu beklentilerini sorgulamalarına yol açabilir.

Sabah saatlerinde açıklanacak Aralık ayı cari işlemler dengesinin beklentiden iyi gelmesi halinde yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş yaşanabilir. Ancak verinin etkisinin kalıcı olmayacağını ve son günlerde olduğu gibi bugün de yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. Kurun ise ağırlıklı olarak yurt dışı piyasalardaki risk algısına bağlı yön bulduğunu hatırlatalım.

	09/02/2016	10/02/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.09	11.09	0
10 yıllık gösterge	10.81	10.71	-9
10-2 yıl getiri farkı	-28	-38	

TR Eurobond (\$)	09/02/2016	10/02/2016	değişim (US\$)
2025	117.1	117.4	0.4
2030	164.3	164.9	0.6
2041	101.9	102.4	0.5

	09/02/2016	10/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.73	1.71	-2
10-2 yıl getiri farkı	103	100	

CDS (5 yıllık USD)	09/02/2016	10/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	300	294	-6.4
Güney Afrika	385	361	-24.0
Rusya	349	349	0.5
Brezilya	483	491	8.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1285, USD/TRY kuru 2.9260, sepet ise 3.1175 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Fed Başkanı Yellen'in dünkü konuşmasının, bir sonraki Fed faiz artırımının ancak uzun süre sonra gelebileceği yönündeki piyasadaki beklentiyi değiştirmemesi USD'nin güvenilir JPY karşısında değer kaybetmesine neden oldu. USD/JPY paritesi 112.375 ile 2014 yılının Ekim ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Küresel piyasalarda ekonomik görünüme dair endişelerin artıyor olması ve yatırımcıların riskten kaçınma isteği, JPY'nin güvenilir liman özelliğini öne çıkarıyor. Yılbaşından bu yana JPY, USD ve EUR karşısında sırasıyla %3.5 ve %2.5 değer kazandı.

Fed Başkanı Yellen, bugün de Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak, ancak dünkü konuşmasının ardından yeni bir mesaj vermesi beklenmiyor.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak cari işlemler açığı dengesinin piyasanın beklentisinden olumlu gelmesi halinde TRY'de değer kazanımı görülebilir ve kurda 2.92 seviyesinin altı denebilir.

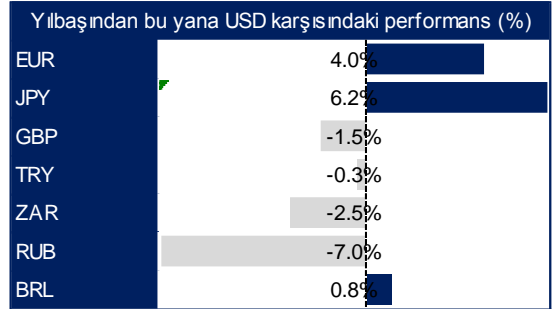
Ancak son günlerde TRY üzerindeki esas belirleyici unsurun makroekonomik/siyasi risklerden ziyade küresel risk iştahı olduğunu belirtelim.

USD/TRY kurunda 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9370 ilk direnç olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9130-2.9030 Direnç: 2.9370-2.9520-2.9590

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1180-1.1140 Direnç: 1.1320-1.1350-1.1390

Döviz kurları	09/02/2016	10/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1291	1.1289	0.0%
USD/JPY	115.1	113.32	-1.5%
GBP/USD	1.4471	1.4520	0.3%
USD/TRY	2.9397	2.9208	-0.6%
USD/ZAR	16.0546	15.8704	-1.1%
USD/RUB	79.75	78.37	-1.7%
USD/BRL	3.8841	3.9270	1.1%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları sonrasında küresel borsalarda rahatlama görüldü, dün Avrupa borsalarında toparlanma görülürken, BIST-100 endeksi hafif artışa günü 71,614.22 puandan kapandı. A.B.D. borsalarının ise kazanımlarını koruyamadığı görüldü. Bu sabah Asya borsalarında satıcılar seyrir görülüyor. BIST-100 endeksinin de açılıştaki baskı altında kalması beklenebilir. sabah saatlerinde bde de saba alar kısa süreli bir artış gerçekleşirse de genel olarak yatay kapandı. BIST-100 endeksinde 70,900, 70,400 ve 69,925 puan destek; 72,250, 72,750 ve 73,100 puan direnç seviyeleri.

	09/02/2016	10/02/2016	değişim
BIST-100	71,415.16	71,614.22	0.28%
BIST-30	87,540.22	87,778.23	0.27%
XBANK	120,258.89	120,453.60	0.16%
XUSIN	72,288.50	72,516.88	0.32%
MSCI TR	1,013,594	1,016,610	0.30%
MSCI EM	95	97	1.78%
VIX	26.5	26.3	-0.94%

Kaynak Reuters

Küresel ekonomik büyümeye ilişkin devam eden endişeler ve A.B.D.'de ham petrol stoklarının arttığı gösteren veriler, petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratıyor. Brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 30.7 seviyesine yakın seyrediyor.

Her ne kadar Fed Başkanı Yellen dünkü konuşmasında "kademeli faiz artırımları" söylemini korumuş olsa da, küresel ekonomik görünüme dair belirsizliklerin, finansal piyasalardaki oynaklığın ve kredi piyasalarında daha fazla sıkışma görülebileceği riskinin, Fed'in faiz artırımlarını ötelemesine yol açacağı düşüncesinin altının ons fiyatını desteklediği görülüyor. Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,213 ile 22 Mayıs 2015 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördükten sonra US\$ 1,208 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında, US\$ 1,201, US\$ 1,198 ve US\$ 1,192 destek; US\$ 1,213, US\$ 1,226 ve US\$ 1,232 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>11 Şubat Perşembe</b>					
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.			
<b>12 Şubat Cuma</b>					
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](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 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.”