

- Yunanistan'ın borç görüşmelerinde gelişme sağlandığına dair çelişkili haberler gelirken, dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesi özellikle yabancı yatırımcıların yoğun ilgisiyle karşılaştı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar verisi ile Yunanistan ve Euro Bölgesi arasında bir anlaşma sağlanıp sağlanmayacağı A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.95-%2.04 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin de USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu hafta Yunanistan'dan olumlu bir haber gelmesine yüksek olasılık verilmezken, EUR/USD paritesinin 1.1350 seviyesinde dirençle karşılaştığı görülüyor. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ocak ayı perakende satışlar verisi USD açısından günün en önemli gündem maddesi. Bugünkü verinin, Aralık'ta kaydedilen zayıf satışlar verisinin mevsimsel faktörlerin etkisiyle yaşanan bir "sapma" olduğunu göstermesi halinde USD değer kazanabilir. Son dönemde USD'deki güçlü seyre karşın hafif yükselen GBP/USD paritesinde bugün İngiltere Merkez Bankası BoE'nin yayımlayacağı enflasyon raporu izlenecek. Enflasyon raporunda orta vadede enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığının vurgulanması, BoE'nin 2015 yılı içinde faiz artırımına gidebileceği düşüncesini canlandırarak GBP'yi destekleyebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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			
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	2.4992	0.22
EUR/TRY	2.8329	0.27
EUR/USD	1.1331	0.11
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.11	8.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.723	
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	83,429.49	0.38	-2.67
BIST-30	103,011.75	0.40	-2.96
BIST Bankacılık	153,306.66	-0.13	-3.54
FTSE 100 EOD	6,818.17	-0.16	3.84
XETRA DAX	10,752.11	-0.02	9.65
Dow Jones Ind. Ave.	17,862.14	-0.04	0.22
S&P 500	2,068.53	0.00	0.47
Altın	1,218.66	-1.23	3.14
Brent petrol	54.66	-3.14	-4.66

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün açıklanan Aralık ayı cari işlemler açığı verisi piyasanın beklentisiyle uyumlu gelirken, beş ihalenin geride bırakıldığı tahvil piyasasında dün faizlerde hafif düşüş yaşandı. 2 ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinde yaklaşık 20 baz puanlık düşüş görüldü. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmesini bekliyoruz.

Yunanistan'ın borç görüşmelerinde gelişme sağlandığına dair çelişkili haberler gelirken, dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesi özellikle yabancı yatırımcıların yoğun ilgisiyle karşılaştı. Yatırımcılar Yunanistan konusunu yakından izlerken, 10 yıllık tahvil faizi %2 seviyesinden uzaklaşmadı.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar verisi ile Yunanistan ve Euro Bölgesi arasında bir anlaşma sağlanıp sağlanmayacağı A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.95-%2.04 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	10/02/2015	11/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.48	8.27	-21	↓
10 yıllık gösterge	8.10	7.91	-19	↓
10-2 yıl getiri farkı	-39	-36		
TR Eurobond (\$)	10/02/2015	11/02/2015	değişim (US\$)	
2025	122.8	123.2	0.4	→
2030	175.7	175.9	0.2	→
2041	112.3	112.9	0.6	↑
	10/02/2015	11/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	1.99	0	→
10-2 yıl getiri farkı	133	133		
CDS (5 yıllık USD)	10/02/2015	11/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	203	200	-3	↓
Güney Afrika	204	205	1	→
Rusya	541	519	-22	↓
Brezilya	247	252	5	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1330, USD/TRY kuru 2.5030, sepet ise 2.6690 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün Euro Bölgesi Maliye Bakanları ve Yunanistan arasında gerçekleştirilen toplantıdan, ülkenin borç krizinin çözülmesi konusundaki müzakerelerin nasıl ilerleyeceğine dair ortak bir karar ya da niyet metni çıkmaması, konunun kısa sürede çözülmeyeceğini düşündürdü. Zira konunun teknik detaylarından önce, tarafların Yunanistan'a sağlanacak herhangi bir destek imkânının mevcut "kurtarma" programının bir uzantısı mı, yoksa yeni bir program mı olacağı konusunda uzlaşması gerekiyor. İki taraf da konuya çözüm bulunacağına dair olumlu açıklamalar yapmaya devam etse de, Yunanistan krizinin gerek Almanya başta olmak üzere AB ülkelerinde, gerekse de Yunanistan'da iç siyasete de yansıyan tartışmalı bir konu olması, tarafların duruşlarından taviz vermesini zorlaştırıyor.

Bu hafta Yunanistan'dan olumlu bir haber gelmesine yüksek olasılık verilmezken, EUR/USD paritesinin 1.1350 seviyesinde dirençle

Döviz kurları	10/02/2015	11/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1319	1.1331	0.1%	↑
USD/JPY	119.41	120.45	0.9%	↑
GBP/USD	1.5252	1.5236	-0.1%	↓
USD/TRY	2.4937	2.4992	0.2%	↑
USD/ZAR	11.68	11.815	1.2%	↑
USD/RUB	65.455	65.25	-0.3%	↓
USD/BRL	2.8338	2.8688	1.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.4%
JPY	-0.6%
GBP	-2.0%
TRY	-6.8%
ZAR	-2.3%
RUB	-11.0%
BRL	-7.4%

Kaynak: Reuters

karşılaştığı görülüyor. Yunanistan kaynaklı belirsizliklerin yanı sıra Ukrayna-Rusya krizinin yeniden alevlenmesi küresel piyasalarda risk algısını artırarak riskli varlıklardan çıkışa yol açıyor. Brezilya Reali, Güney Afrika Randı ve TRY gibi yapısal kırılmalıkları nedeniyle "risk azaltma" eğilimi görülen dönemlerde satışla karşılaşan gelişmekte olan ülke para birimlerinin hafta başından bu yana baskı altında kaldığını görüyoruz. Öte yandan, Türkiye'de "faiz indirimi" tartışması, Güney Afrika'da yetersiz enerji imalatı nedeniyle yoğunlaşan elektrik kesintileri, Brezilya'da ise bozulan enflasyon görünümü, büyümeye ve mali disipline dair endişeler para birimlerini "ülke özelinde" olumsuz etkileyen unsurlar.

Geçen hafta yurt içindeki gelişmelerin etkisiyle sert yükselen USD/TRY kuru, bu hafta da gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde hissedilen baskının etkisiyle yüksek seyrini korudu ve dün akşam 2.5155 ile yeni rekorunu kaydetti.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ocak ayı perakende satışlar verisi USD açısından günün en önemli gündem maddesi. Bugünkü verinin, Aralık'ta kaydedilen zayıf satışlar verisinin mevsimsel faktörlerin etkisiyle yaşanan bir "sapma" olduğunu göstermesi halinde USD değer kazanabilir. Son dönemde USD'deki güçlü seyre karşın hafif yükselen GBP/USD paritesinde bugün İngiltere Merkez Bankası BoE'nin yayımlayacağı enflasyon raporu izlenecek. Enflasyon raporunda orta vadede enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığı vurgulanması, BoE'nin 2015 yılı içinde faiz artırımına gidebileceği düşüncesini canlandırarak GBP'yi destekleyebilir.

USDTRY için Destek: 2.4975-2.4940-2.4880 Direnç: 2.5155-2.5200-2.5350

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

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Haftanın ilk iki gününde sert gerileyen BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde gelen tepki alımları dün endeksi 84,000 puan seviyesinin üzerine taşısa da, USD/TRY kurunda öğle saatleri itibarıyla gözlenen yükseliş ve küresel piyasalarda gözlenen olumsuz hava BIST-100 endeksinin kazanımlarını koruyamamasına yol açtı. BIST-100 endeks dün günü %0.38'lik sınırlı artışla 83,429.49 puandan tamamladı. Bugün USD/TRY kurundaki hareketlerin BIST-100 endeksinde yön belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 83,000, 82,500 ve 81,800 destek; 84,000, 85,000 ve 85,600 ise direnç seviyeleri.

	10/02/2015	11/02/2015	değişim
BIST-100	83,116.43	83,429.49	0.38%
BIST-30	102,599.64	103,011.75	0.40%
XBANK	153,505.36	153,306.66	-0.13%
XUSIN	76,874.06	76,858.05	-0.02%
MSCI TR	1,175,361	1,179,798	0.38%
MSCI EM	114	113	-0.18%
VIX	17.2	17.0	-1.57%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,230 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını aşağı doğru kıran ve bu sabah US\$ 1,215 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatının Yunanistan'ın borç krizinden ve artan Rusya-Ukrayna gerilimine karşın gerilediği gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,216, US\$ 1,205 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,229, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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. Pinar 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, 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.”