

- Küresel piyasalar 2016 yılına oldukça kötü bir başlangıç yaparken, küresel ekonomik büyümeye dair endişeler ve düşen petrol fiyatları, yatırımcıların ellerinde tuttıkları riskli varlıkları azaltıp, güvenilir liman olarak değerlendirdikleri varlıklara yönelmelerine yol açıyor. Hisse senedi piyasalarında sert satışlar görülürken, yatırımcıların güvenilir bulunduğu A.B.D. tahvillerine olan ilgisi devam ediyor. Nitekim dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1.53 ile 2012 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeyi test etti. Fed'in faiz artırıp artırmayacağına dair fikir veren Fed funds vadeli işlemleri 2016 yılında Fed'in faiz artırımına sadece %11 olasılık veriyor. A.B.D.'de geçen hafta yayımlanan istihdam verilerinin ardından bugün açıklanacak perakende satışların da güçlü gelmesi durumunda, Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceğini düşünen yatırımcıların bir kısmı bu beklentilerini sorgulayabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Risk unsurlarının çeşitli olduğu ve genele yayıldığı durumlarda, para birimleri tarafına baktığımızda yatırımcıların özellikle talep ettiği 2 para birimi olan JPY'ye ve CHF'ye ilgisinin arttığı görülüyor. Bu sabah 112 seviyesinde olan USD/JPY paritesinde 110 seviyesinin çok kritik olduğunu söyleyebiliriz. Bu seviyeye yaklaştıkça BoJ'nin piyasaya müdahale edip etmeyeceği merak ediliyor. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin beklentiden iyi gelmesi durumunda USD son günlerdeki kayıplarının bir kısmını geri alabilir. A.B.D. verisi, bugün USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9360 seviyesinin hangi tarafında kalacağına da etkili olabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-/-	0.3/1.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9290	0.28
EUR/TRY	3.3198	0.64
EUR/USD	1.1321	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.81	11.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.298	
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	70,941.65	-0.94	-1.09
BIST-30	87,047.32	-0.83	-0.44
BIST Bankacılık	119,659.73	-0.66	-0.21
FTSE 100 EOD	5,536.97	-2.39	-11.30
XETRA DAX	8,752.87	-2.93	-18.52
Dow Jones Ind. Ave.	15,660.18	-1.60	-10.13
Nasdaq Bileşik	4,266.84	-0.39	-14.79
S&P 500	1,829.08	-1.23	-10.51
Altın	1,246.51	4.13	17.57
Brent petrol	30.06	-2.53	-19.37

* Yılıbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel piyasalar 2016 yılına oldukça kötü bir başlangıç yaparken, başta Çin olmak üzere küresel ekonomik büyümeye dair endişeler ve düşen petrol fiyatları, yatırımcıların ellerinde tuttıkları riskli varlıkları azaltıp, güvenilir liman olarak değerlendirdikleri varlıklara yönelmelerine yol açıyor.

Hisse senedi piyasalarında sert satışlar görülürken, yatırımcıların güvenilir bulunduğu A.B.D. tahvillerine olan ilgisi devam ediyor ve altın fiyatları da yükseliyor. Nitekim dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1.53 ile 2012 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeyi test ettikten sonra bu sabah %1.69 seviyesine yakın seyrediyor. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı da 2007 yılından beri en dar seviyesini gördü (96 baz puan). Getiri farkının daralması, ekonomik görünümün zayıflığını ve düşük enflasyon beklentisini yansıtıyor.

Fed'in faiz artırıp artırmayacağına dair fikir veren Fed funds vadeli işlemleri 2016 yılında Fed'in faiz artırımına sadece %11 olasılık veriyor. Bir hafta önce bu olasılık %46, 1 ay önce ise %81 idi.

Bugün Euro Bölgesi'nde 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi, A.B.D.'de Ocak ayı perakende satışlar ve Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven

Endeksi yayımlanacak. A.B.D.'de geçen hafta yayımlanan istihdam verilerinin ardından bugün açıklanacak perakende satışların da güçlü gelmesi durumunda, Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceğini düşünen yatırımcıların bir kısmı bu beklentilerini sorgulayabilir.

	10/02/2016	11/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.09	11.10	1	→
10 yıllık gösterge	10.71	10.77	5	↑
10-2 yıl getiri farkı	-38	-33		

TR Eurobond (\$)	10/02/2016	11/02/2016	değişim (US\$)	
2025	117.4	116.7	-0.7	↓
2030	164.9	164.2	-0.8	↓
2041	102.4	101.3	-1.1	↓

	10/02/2016	11/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.71	1.64	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	100	100		

CDS (5 yıllık USD)	10/02/2016	11/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	294	308	14.3	↑
Güney Afrika	361	369	7.8	↑
Rusya	349	371	21.4	↑
Brezilya	491	511	20.0	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1316, USD/TRY kuru 2.9335, sepet ise 3.1260 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Risk unsurlarının çeşitli olduğu ve genele yayıldığı durumlarda, para birimleri tarafına baktığımızda yatırımcıların özellikle talep ettiği 2 para birimi olan JPY'ye ve CHF'ye ilgisinin arttığı görülüyor. Hatırlanabileceği gibi Japonya'da Merkez Bankası BoJ, 29 Ocak'taki toplantısında sürpriz şekilde merkez bankası nezdinde tutulan banka mevduatlarına uygulanan faiz oranını %0.1'den %-0.1'e düşürmüştü. Üstelik bu karar, BoJ Başkanı Kuroda'nın henüz Aralık ayında "negatif faiz" oranına geçmeyi düşünmediklerini oldukça kesin bir dille ifade etmesinden kısa süre sonra gelmişti. Bu durum, piyasa koşullarındaki oynaklığın ve görünüme dair belirsizliğin, merkez bankalarını para politikası kararlarında değişikliğe gitmek zorunda bıraktığını gösteriyor.

Her ne kadar Fed Başkanı Yellen bu haftaki konuşmalarında, “kademeli faiz artırımları” söylemini korumuş olsa da, piyasadaki genel kanı, küresel ekonomik görünüme dair belirsizliklerin, finansal piyasalardaki oynaklığın ve kredi piyasalarında daha fazla sıkışma görülebileceği riskinin, Fed’in faiz artırımlarını ötelemesine yol açacağı yönünde. Bu durum da USD’nin JPY karşısındaki değer kaybında pay sahibi. 10 gün önce yaklaşık 121 seviyesindeki USD/JPY paritesi, dün sabah 111 seviyesine yaklaştı. 29 Ocak’tan beri JPY, USD karşısında yaklaşık %7, GBP karşısında %5.7, EUR karşısında %3 ve CHF karşısında da %2.4 değer kazandı. Dün Japonya’nın tatil olması da nispeten likiditesi düşen piyasada, bazı seviyelerin tetiklenmesine ve paritedeki düşüşün hızlanmasına yol açtı.

Bu sabah 112 seviyesinde olan USD/JPY paritesinde 110 seviyesinin çok kritik olduğunu söyleyebiliriz. 110 seviyesi en son 31 Ekim 2014 tarihinde görülmüştü. Bu seviyeye yaklaştıkça Japonya Merkez Bankası’nın piyasaya müdahale edip etmeyeceği merak ediliyor. BoJ, piyasalara en son 2011 yılında doğrudan müdahale etmişti. Ocak ayı toplantısı sonrasında ECB Başkanı Draghi 10 Mart’taki toplantıda ECB’nin ek parasal genişlemeye gidebileceği yönünde sinyaller vermişti. Eğer ECB piyasaya verdiği desteği artırma kararı alırsa, 15 Mart’taki toplantısında BoJ’un da faizinde 10 baz puanlık indirimine gitme ihtimalinin artacağı düşünülebilir.

A.B.D.’de öğleden sonra açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar verisinin beklentiden iyi gelmesi durumunda USD son günlerdeki kayıplarının bir kısmını geri alabilir. A.B.D. verisi, bugün USD/TRY kurunun 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9360 seviyesinin hangi tarafında kalacağına etkili olabilir.

USDTRY için Destek: 2.9280-2.9180-2.9130 Direnç: 2.9360-2.9450-2.9520

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1250-1.1180 Direnç: 1.1330-1.1390-1.1410

Döviz kurları	10/02/2016	11/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1289	1.1321	0.3%
USD/JPY	113.32	112.41	-0.8%
GBP/USD	1.4520	1.4475	-0.3%
USD/TRY	2.9208	2.9290	0.3%
USD/ZAR	15.8704	15.8669	0.0%
USD/RUB	78.37	80.14	2.3%
USD/BRL	3.9270	3.9931	1.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	4.3%
JPY	7.0%
GBP	-1.8%
TRY	-0.5%
ZAR	-2.5%
RUB	-9.1%
BRL	-0.8%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel risk algısındaki bozulma dün de borsalar üzerindeki baskısını sürdürdü. Avrupa borsalarında bankacılık hisselerindeki düşüş belirgin olmaya devam ediyor. Dün BIST-100 endeksi %0.94’lük düşüşle 70,941.65 puandan günü tamamladı. Bu sabah Asya borsaları yine ekside, Nikkei 225 endeksindeki kayıp %4.84’e ulaştı. BIST-100 endeksinde 70,850, 70,100 ve 69,890 puan destek; 71,640, 72,250 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

Küresel ekonomik görünüme dair belirsizlikler, altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Bu sabah US\$ 1,243 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,237, US\$ 1,231 ve US\$ 1,220 destek; US\$ 1,249, US\$ 1,253 ve US\$ 1,265 ise direnç seviyeleri.

	10/02/2016	11/02/2016	değişim
BIST-100	71,614.22	70,941.65	-0.94%
BIST-30	87,778.23	87,047.32	-0.83%
XBANK	120,453.60	119,659.73	-0.66%
XUSIN	72,516.88	71,397.19	-1.54%
MSCI TR	1,016,610	1,008,017	-0.85%
MSCI EM	97	93	-3.71%
VIX	26.3	28.1	7.04%

Kaynak Reuters

Takvim

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