

- Dün sabah erken saatlerde %11.96'ya kadar yükselmiş olan yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, TCMB'nin repo ihalesi açmaması sonrasında kademeli olarak gerileyerek günü %11.52 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin bugün de TL 7 milyarlık repo dönüşü bulunuyor. Bankanın repo ihalesi açıp açmayacağı kurun ve tahvil faizlerinin yönü açısından kritik olacak. Açılmaması halinde kurda ve tahvil faizlerinde bugün de gerilemenin devam etmesini bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün piyasaya TL 10 milyarlık SGK ve kamu maaş girişleri olurken, zorunlu karşılık döneminin de son günüydü. Dolayısıyla TCMB'nin dün repo ihalesi açmaması aslında piyasada likidite sıkıntısı yaratmadı. Ancak eğer TCMB bugün ve sonrasında da repo ihaleleri açmazsa, likiditede sıkışıklık hissedilecek. Repo ihalesi açılmazsa USD/TRY kurunda 3.75'in altı görülebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.7	0.1
	17:30	Fed'den Harker'ın konuşması			
	18:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	99	98.5	98.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7587	-2.71
EUR/TRY	3.9850	-2.54
EUR/USD	1.0610	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.96	11.23
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.330	
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	80,891.04	4.15	3.52
BIST-30	98,762.01	4.56	3.42
BIST Bankacılık	133,968.69	6.17	3.41
FTSE 100 EOD	7,292.37	0.03	2.09
XETRA DAX	11,521.04	-1.07	0.35
Dow Jones	19,891.00	-0.32	0.65
S&P 500	2,270.44	-0.21	1.41
BVSP Bovespa	63,953.93	2.41	6.19
Altın	1,195.56	0.34	3.83

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün TCMB'nin haftalık vadede TL 7 milyarlık repo dönüşü bulunuyordu, ancak dönüşüne karşın repo ihalesi açmadı. Bunun etkisiyle USD/TRY kuru gerilerken, tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı.

Dün sabah erken saatlerde %11.96'ya kadar yükselmiş olan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, repo ihalesi açılmaması sonrasında kademeli olarak gerileyerek günü %11.52 seviyesinden tamamladı.

TCMB'nin bugün de TL 7 milyarlık repo dönüşü bulunuyor. Bankanın repo ihalesi açıp açmayacağı kurun ve tahvil faizlerinin yönü açısından kritik olacak. Açılmaması halinde kurda ve tahvil faizlerinde bugün de gerilemenin devam etmesini bekleyebiliriz.

Dün uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in yetkilisi McCormack, Türkiye'nin kredi notunun ay sonunda düşürülme riskinin olduğunu ve Fitch'ten bir ekibin şu an Türkiye'de çalışmalar yürüttüğünü söyledi. Fitch'in 27 Ocak'ta Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

A.B.D.'nin seçilmiş başkanı Trump'ın Çarşamba günü basın toplantısında vergi indirimlerinin ve altyapı harcamalarının detaylarından bahsetmemesi nedeniyle gerileyen A.B.D. tahvil faizlerinde dün düşüş sınırlı olarak devam etti. 10 yıllık tahvilin faizi %2.37'den %2.3610'a geriledikten sonra bu sabah yeniden %2.37'ye yükselmiş durumda.

	11/01/2017	12/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.55	11.23	-32
10 yıllık gösterge	11.94	11.52	-41
10-2 yıl getiri farkı	39	29	

TR Eurobond (\$)	11/01/2017	12/01/2017	değişim (US\$)
2025	108.0	109.1	1.0
2030	147.2	148.6	1.5
2041	90.5	92.3	1.8

	11/01/2017	12/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.36	-1
10-2 yıl getiri farkı	119	118	

CDS (5 yıllık USD)	11/01/2017	12/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	297	287	-10.3
Güney Afrika	217	209	-7.9
Rusya	183	179	-4.3
Brezilya	255	253	-1.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0620, USD/TRY kuru 3.8000 ve sepet de 3.9220 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün TCMB'nin TL 7 milyarlık dönüşüne rağmen repo ihale açmaması, sonraki günlerde de aynı adımı tekrar edebileceğini düşündürürken, TL değer kazandı. Dün piyasaya TL 10 milyarlık SGK ve kamu maaş girişleri olurken, zorunlu karşılık döneminin de son günüydü. Dolayısıyla TCMB'nin dün repo ihalesi açmaması aslında piyasada likidite sıkıntısı yaratmadı. Ancak eğer TCMB bugün ve sonrasında da repo ihaleleri açmazsa, likiditede sıkışıklık yaşanacaktır.

Repo ihalesi açılmazsa USD/TRY kurunda 3.75'in altı görülebilir.

Dün TCMB'nin repo ihalesi açmaması sonrasında USD/TRY kuru 3.9225 seviyesinden kademeli olarak gün içinde 3.7466 seviyesine kadar geriledi.

Böylelikle 4 Ocak'tan beri her gün aralıksız yükselen USD/TRY kurunda dün düşüş yaşanmış oldu.

Döviz kurları	11/01/2017	12/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0580	1.0610	0.3%
USD/JPY	115.4	114.7	-0.6%
GBP/USD	1.2211	1.2161	-0.4%
USD/TRY	3.8632	3.7587	-2.7%
USD/ZAR	13.7293	13.4915	-1.7%
USD/RUB	59.69	59.32	-0.6%
USD/BRL	3.1965	3.1878	-0.3%

Kaynak Reuters

Başbakan Yardımcı Şimşek, TCMB'nin bazen gecikmeyle olsa bile geçmişte harekete geçtiğini, tekrar harekete geçmesi gerektiğini ve geçeceğini belirtti.

Fed Başkanı Yellen, A.B.D. ekonomisinin iyi bir performans gösterdiğini ve kısa vadede ciddi bir engelle karşı karşıya olmadığını belirtti ve istihdam piyasasının oldukça güçlü olduğunu ekledi.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı perakende satışlar ve Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. Piyasada ortalama beklenti perakende satışlarda %0.7'lik artış olacağı yönünde. ING'nin beklentisi ise %0.1. Gerçekleşmenin ING'nin beklentisine yakın olması halinde USD'de satış görülmesini bekleyebiliriz. Bugün ayrıca Fed'den Harker'ın konuşması takip edilecek.

USDTRY için Destek: 3.7700-3.7500-3.7300 Direnç: 3.8300-3.8500-3.8700

EURUSD için Destek: 1.0590-1.0545-1.0530 Direnç: 1.0645-1.0670-1.0685

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün TCMB'nin repo ihalesi açmaması sonrasında TL'nin değer kazanmasının ve yurt dışı piyasalardaki olumlu seyrin etkisiyle BIST-100 endeksi %4.14 değer kazandı. Endekste 80,300, 79,500 ve 78,370 puan destek; 81,100 ve 82,230 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,207 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı, bu seviyeden gelen düzeltme hareketinin de etkisiyle US\$ 1,196 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,191 ve US\$ 1,187 destek; US\$ 1,200 ve US\$ 1,207 ise direnç seviyeleri.

	11/01/2017	12/01/2017	değişim
BIST-100	77,666.58	80,891.04	4.15%
BIST-30	94,457.32	98,762.01	4.56%
XBANK	126,178.27	133,968.69	6.17%
XUSIN	85,043.47	87,669.02	3.09%
MSCI TR	1,080,042	1,131,006	4.72%
MSCI EM	115.64	114.80	-0.73%
VIX	11.3	11.5	2.49%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Ocak Cuma					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.7	0.1
	17:30	Fed'den Harker'ın konuşması			
	18:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	99	98.5	98.2

YY: Yılda 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

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.”