

- Dün Ukrayna'da ateşkes sağlanması piyasadaki risk iştahını artırırken, Yunan hükümet sözcüsünün Pazartesi günü AB ile bir anlaşmaya varmak için ülkesinin ne gerekiyorsa yapacağını söylemesi de olumlu karşılandı ve EUR destek buldu. A.B.D.'de dün açıklanan perakende satışlar verisinin beklentiyi karşılamaması da USD üzerinde baskı yarattı. TRY dâhil gelişmekte olan ülke varlıkları değer kazanırken, yurt içi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Bugün öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nde 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesinin, öğleden sonra da A.B.D.'de Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin izleneceği piyasada, Yunanistan başlıklı haber akışı da takip edilecek. Küresel piyasalardaki ılımlı havanın korunması halinde USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde bugün 10-20 baz puanlık gerilemenin görülebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi'nde 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisinin geriye dönük olduğunu, ortalama beklentinin nispeten zayıf olduğunu ve ECB'nin halihazırda bölge ekonomisini desteklemek için kapsamlı bir programı devreye aldığını göz önünde bulunduracak olursak, veride ciddi bir olumsuz sapma görülmediği takdirde etkisinin sınırlı olması beklenebilir. TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri açısından bugün görünümün nispeten olumlu olduğunu söyleyebiliriz. Ancak USD/TRY kurundaki gerilemenin bugün de devam edip etmeyeceğinde, yerli yatırımcıların son günlerde kurda yaşanan sert yükselişin ardından gelen hafif düşüşü alım fırsatı olarak değerlendirip değerlendirmeyeceği belirleyici olacak. USD/TRY kurunda 2.45 ilk önemli destek seviyesi (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4654	-1.35
EUR/TRY	2.8145	-0.65
EUR/USD	1.1402	0.63
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.00	8.16
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.608	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,082.55	3.18	0.42
BIST-30	106,359.21	3.25	0.20
BIST Bankacılık	160,058.23	4.40	0.70
FTSE 100 EOD	6,828.11	0.15	3.99
XETRA DAX	10,919.65	1.56	11.36
Dow Jones Ind. Ave.	17,972.38	0.62	0.84
S&P 500	2,088.48	0.96	1.44
Altın	1,222.20	0.29	3.44
Brent petrol	59.28	8.45	3.40

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün Ukrayna'da ateşkes sağlanması piyasadaki risk iştahını artırırken, Yunan hükümet sözcüsünün Pazartesi günü AB ile bir anlaşmaya varmak için ülkesinin ne gerekiyorsa yapacağını söylemesi de olumlu karşılandı ve EUR destek buldu. A.B.D.'de dün açıklanan perakende satışlar verisinin beklentiyi karşılamaması da USD üzerinde baskı yarattı. TRY dahil gelişmekte olan ülke varlıkları değer kazanırken, yurt içi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Bugün öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nde 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesinin, öğleden sonra da A.B.D.'de Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin izleneceği piyasada, Yunanistan başlıklı haber akışı da takip edilecek. Küresel piyasalardaki ılımlı havanın korunması halinde USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde bugün 10-20 baz puanlık gerilemenin görülebileceğini düşünüyoruz.

	11/02/2015	12/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.27	8.16	-11	↓
10 yıllık gösterge	7.91	7.69	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	-36	-47		
TR Eurobond (\$)	11/02/2015	12/02/2015	değişim (US\$)	
2025	123.2	124.5	1.3	↑
2030	175.9	177.7	1.9	↑
2041	112.9	115.2	2.2	↑
	11/02/2015	12/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	1.99	0	→
10-2 yıl getiri farkı	133	135		
CDS (5 yıllık USD)	11/02/2015	12/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	200	188	-12	↓
Güney Afrika	205	198	-7	↓
Rusya	519	492	-27	↓
Brezilya	252	236	-16	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1425, USD/TRY kuru 2.4740, sepet ise 2.6495 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Azalan küresel risk algısının ve A.B.D.'de hayal kırıklığı yaratan ekonomik verilerin etkisiyle dün USD'nin değer kaybettiğini gördük. Rusya-Ukrayna'dan gelen ateşkes haberi bölgede şiddetlenen çatışmaların etkisiyle yükselen siyasi tansiyonu düşürürken, Yunanistan hükümeti ve ECB'den dün gelen adımlar ülkenin borç krizinde çözüme en azından bir adım daha yaklaştığını düşündürdü. ECB dün Yunanistan'a sağladığı acil likidite imkânının üst limitini €5 milyar artırarak €65 milyara çıkarırken, Yunan hükümet temsilcileri de bugün Avrupa Komisyonu, ECB ve IMF "Troyka"sının temsilcileriyle müzakerelere başlamayı kabul etti. Rusya-Ukrayna ve Yunanistan odaklı gelişmeler EUR'ya ve gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansırken, A.B.D.'de açıklanan ve perakende satışların Aralık ayının ardından Ocak'ta da gerilediğini gösteren veriler USD açısından olumsuzdu.

Döviz kurları	11/02/2015	12/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1331	1.1402	0.6%	↑
USD/JPY	120.45	119.1	-1.1%	↓
GBP/USD	1.5236	1.5382	1.0%	↑
USD/TRY	2.4992	2.4654	-1.4%	↓
USD/ZAR	11.815	11.7075	-0.9%	↓
USD/RUB	65.25	65.27	0.0%	↑
USD/BRL	2.8688	2.8205	-1.7%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.8%
JPY	0.6%
GBP	-1.0%
TRY	-5.5%
ZAR	-1.4%
RUB	-11.1%
BRL	-5.8%

Kaynak: Reuters

Ocak ayında perakende satışlarda kaydedilen %0.8'lik gerileme kısmen petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle akaryakıt satışlarında yaşanan düşüşten kaynaklansa da, otomobil, akaryakıt, inşaat malzemesi ve gıda satışlarından arındırılmış "çekirdek" satışların sadece %0.1 artması, düşen petrol fiyatları ve artan istihdamın tüketim harcamalarına henüz yansımadığına işaret ediyor. Nitekim verinin ardından A.B.D.'de 1. çeyrek GSYH büyümesi üzerinde aşağı yönlü risklerin arttığını söyleyebiliriz.

Dün akşam saatlerinde 1.14 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinin bu sabah Yunanistan krizi konusunda önümüzdeki günlerde bir çözüme ulaşılabileceği beklentisinin güçlenmesiyle 1.1440'a yaklaştığını gördük. Öte yandan, İngiltere'de dün yayımlanan enflasyon raporunda enflasyon tahminlerinin orta vadede yukarı yönlü güncellenmesi, İngiltere Merkez Bankası BoE'nin 2015 yılı sonu/2016 başlarında faiz artırılabileceğini düşündürerek USD'nin zayıf seyrettiği günde GBP/USD paritesini 1.54 seviyesinin üzerine taşıdı. Dün TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin de destek bulduğunu gördük. USD/TRY kuru akşam saatlerinde 2.4640 seviyesini test ederken, TRY dün USD karşısında %1.42 değer kazandı.

Bugün Yunanistan kaynaklı haber akışının küresel döviz piyasalarında etkili olmaya devam etmesi beklenebilir. Euro Bölgesi'nde bugün 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi yayımlanacak. Verinin geriye dönük olduğunu, ortalama beklentinin nispeten zayıf olduğunu (%0.2 büyüme) ve ECB'nin halihazırda bölge ekonomisini desteklemek için kapsamlı bir programı devreye aldığını göz önünde bulunduracak olursak, veride ciddi bir olumsuz sapma görülmediği takdirde etkisinin sınırlı olması beklenebilir. TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimleri açısından bugün görünümün nispeten olumlu olduğunu söyleyebiliriz. Ancak USD/TRY kurundaki gerilemenin bugün de devam edip etmeyeceğinde, yerli yatırımcıların son günlerde kurda yaşanan sert yükselişin ardından gelen hafif düşüşü alım fırsatı olarak değerlendirip değerlendirmeyeceği belirleyici olacak. USD/TRY kurunda 2.45 ilk önemli destek seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.4630-2.4500-2.4300 Direnç: 2.4830-2.4940-2.5000

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1275-1.1230 Direnç: 1.1480-1.1530-1.1600

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Şubat ayının ilk on gününde sert düşüş kaydederek Ocak sonlarında kaydettiği yüksek seviyeden yaklaşık %9 geri çekilen BIST-100 endeksinin dün Rusya-Ukrayna'dan gelen ateşkes haberi ve A.B.D.'de açıklanan zayıf perakende satışlar verisinin de etkisiyle bankacılık hisse senetlerinde yoğunlaşan tepki alımlarıyla %3.18 yükseldiğini gördük. Dün günü 86,082.55 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksindeki ılımlı havanın bugün de korunacağını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 85,300, 84,500 ve 83,700 destek; 86,400, 87,000 ve 87,900 direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,216 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli

ortalamasından destek bulan ve USD'deki zayıf seyrin de etkisiyle hafif yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,230 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasına yakın seyrediyor. Çin'de kameri yeni yıl öncesinde geleneksel olarak görülen fiziki altın talebinin, önümüzdeki hafta başlayacak olan "yeni yıl" sırasında hafiflemesi beklenebilir. Öte yandan, A.B.D.'de Perşembe günü altına dayalı en büyük borsa yatırım fonunda çıkış görülmesi yatırımcıların altına dayalı finansal ürünlere ilgisinin de canlı olmadığına işaret ediyor. USD'de ve A.B.D. tahvil faizlerindeki hafif geri çekilme altının ons fiyatı açısından olumlu olsa da, mevcut ortamda bu etkenlerin fiyata sağlayacağı destek sınırlı olacak gibi görünüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,216, US\$ 1,205 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,238, US\$ 1,250 ve US\$ 1,268 direnç seviyeleri.

	11/02/2015	12/02/2015	değişim
BIST-100	83,429.49	86,082.55	3.18%
BIST-30	103,011.75	106,359.21	3.25%
XBANK	153,306.66	160,058.23	4.40%
XUSIN	76,858.05	78,763.92	2.48%
MSCI TR	1,179,798	1,220,845	3.48%
MSCI EM	113	115	1.34%
VIX	17.0	15.3	-9.55%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yıldan 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 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.”