

- Ukrayna'da ateşkes sağlanması, Yunanistan ile AB arasında bir anlaşmaya varılacağına dair beklentiler ve Almanya'nın 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin %0.7 ile %0.3 olan ortalama beklentinin oldukça üzerinde gelmesi, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini arka plana itti. Bu unsurlara ek olarak, TCMB'ye yönelik yeni eleştirilerin gelmemesi TRY'ye değer kazandırırken, yurt içinde tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. Veri gündeminin zayıf ve A.B.D.'nin tatil olduğu bugün, yurt içi tahvil piyasasının nispeten düşük hacimle yatay seyretmesini bekliyoruz. Akşam saatlerinde Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından ve Eurogroup'un Yunanistan ile ilgili düzenleyeceği toplantısından gelebilecek olası açıklamalar takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün USD/TRY kurunun küresel risk iştahına bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz. Kurda 2.45 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor. Bu hafta Yunanistan'dan gelecek haber akışı, başta EUR olmak üzere küresel para birimlerinde yön belirleyici olacak. Ekonomik veri gündeminin nispeten sakin olduğu haftada, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, Yunanistan konulu gelişmelerin ardından takip edilecek ikinci önemli başlık (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.4
	11:00	Ocak ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	-11.3
A.B.D.		Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
Euro Bölgesi	16:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplanacak.			
	18:30	Eurogroup, Yunanistan konulu toplantı düzenleyecek.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4569	-0.34
EUR/TRY	2.8006	-0.49
EUR/USD	1.1383	-0.17
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.94	8.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.581	
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	85,809.25	-0.32	0.10
BIST-30	105,920.19	-0.41	-0.22
BIST Bankacılık	159,521.09	-0.34	0.37
FTSE 100 EOD	6,873.52	0.67	4.68
XETRA DAX	10,963.40	0.40	11.81
Dow Jones Ind. Ave.	18,019.35	0.26	1.10
S&P 500	2,096.99	0.41	1.85
Altın	1,229.20	0.57	4.03
Brent petrol	61.52	3.78	7.31

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Ukrayna'da ateşkes sağlanması, Yunanistan ile AB arasında bir anlaşmaya varılacağına dair beklentiler ve Almanya'nın 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin %0.7 ile %0.3 olan ortalama beklentinin oldukça üzerinde gelmesi, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini arka plana iterken, A.B.D. tahvillerine satış geldi. Her ne kadar Cuma günü %2.10 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra %2.02 seviyesine gerilese de, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Perşembe gününe göre yükseldi. Bugün A.B.D. piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.

Yukarıda belirttiğimiz nedenlere ek olarak yurt içinde TCMB'ye yönelik yeni eleştirilerin gelmemesiyle TRY değer kazanırken, tahvil faizlerinde de sınırlı düşüş görüldü.

Veri gündeminin zayıf ve A.B.D.'nin tatil olduğu bugün, yurt içi tahvil piyasasının nispeten düşük hacimle yatay seyretmesini bekliyoruz. Akşam saatlerinde Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından ve Eurogroup'un Yunanistan ile ilgili düzenleyeceği toplantısından gelebilecek olası açıklamalar takip edilecek.

Bu hafta Hazine Müsteşarlığı, düzenleyeceği 13 Nisan 2015 vadeli tahvil ihalesi ile piyasadaki ihale yoluyla borçlanmasını tamamlayacak (ayrıca kira sertifikası yoluyla TL 1.5 milyarlık satış öngörülüyor). A.B.D.'de öne çıkan başlıklar, yarınki Şubat ayı Empire imalat endeksi, Çarşamba günü Fed'in 27-28 Ocak toplantısına ilişkin yayımlayacağı tutanaklar, sanayi üretimi verisi ile Perşembe günkü Philadelphia Fed iş dünyası görünümü olacak. Euro Bölgesi'nde gözler Yunanistan konusundaki toplantılardan yansımalara çevrilirken, Almanya'da yarın açıklanacak ZEW endeksi ve Cuma günü Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri önem taşıyor.

	12/02/2015	13/02/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.16	8.10	-6 ↓
10 yıllık gösterge	7.69	7.62	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-47	-48	
TR Eurobond (\$)	12/02/2015	13/02/2015	değişim (US\$)
2025	124.5	125.1	0.6 ↑
2030	177.7	178.0	0.2 →
2041	115.2	115.4	0.3 →
	12/02/2015	13/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	2.02	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	135	141	
CDS (5 yıllık USD)	12/02/2015	13/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	188	188	0 →
Güney Afrika	198	194	-4 ↓
Rusya	492	468	-24 ↓
Brezilya	236	237	0 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1417, USD/TRY kuru 2.4600, sepet ise 2.6345 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü, AB ülkelerinin ve Yunanistan'ın devam eden borç görüşmeleri kapsamında bu hafta bir sonuca ulaşabileceği yönündeki düşüncelerin yanı sıra beklentinin hafif üzerinde gelen Euro Bölgesi/Almanya 4. çeyrek GSYH büyüme verileri ve A.B.D.'de gerileyen Şubat ayı Michigan Üniversitesi tüketici güveni, "riskli" varlıklar açısından nispeten olumlu bir hava yarattı. EMEA bölgesinde TRY ve ZAR gibi gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında hafif değer kazanırken, USD/TRY kuru da 2.4550'li seviyelere kadar geriledi. USD/TRY kurunda Şubat başında yaşanan sert yükselişte etkili olan "faiz indirimi" tartışmasının ardından son günlerde bazı hükümet yetkililerinden gelen ve TCMB'ye duyulan güveni vurgulayan açıklamaların da TRY'ye olumlu yansıdığı söylenebilir. Bugün USD/TRY kurunun küresel risk iştahına bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz. Kurda 2.45 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürüyor.

EUR/USD paritesinin Cuma günü ağırlıklı olarak 1.14 seviyesine yakın yatay seyrettiğini gördük. Bu hafta Yunanistan'dan gelecek haber akışı, başta EUR olmak üzere küresel para birimlerinde yön belirleyici olacak. Bugün başlayacak görüşmeler neticesinde, mevcut "kurtarma" programının Yunanistan tarafından kabul edilecek yeni bir isim altında, bazı değişikliklerle uzatılması, görüşmelerden çıkabilecek en "kolay" çözüm senaryosu olarak görülüyor. Bu yönde ya da benzer bir gelişmenin, EUR/USD paritesine kısa vadede olumlu yansımaları, ancak bu etkinin sınırlı ve geçici olması beklenebilir. Öte yandan, Yunanistan'ın ay sonuna kadar ihtiyacı olan fonlamayı sağlayamayacağını düşündürecek ve ülkenin Euro Bölgesi'nden çıkışını daha ciddi şekilde gündeme getirecek olası gelişmelerin EUR/USD üzerinde aşağı yönde ciddi risk oluşturabileceğini belirtelim.

Bugün A.B.D.'de, hafta içinde ise bazı Asya ülkelerinde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Ekonomik veri gündeminin nispeten sakin olduğu haftada Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, Yunanistan konulu gelişmelerin ardından takip edilecek ikinci önemli başlık. Tutanaklar, piyasa katılımcıları tarafından beklenenden hafif "şahince" (sıkı duruş yanlısı) bulunan Ocak ayı Fed karar metninin oluşturulduğu toplantıdaki tartışmalara dair detaylı bilgi taşıyacağı için Fed'den gelecek bir sonraki adıma ilişkin beklentileri şekillendirebilir.

USDTRY için Destek: 2.4500-2.4300-2.4200 Direnç: 2.4785-2.4830-2.4940-2.5000

EURUSD için Destek: 1.1380-1.1335-1.1275 Direnç: 1.1460-1.1500-1.1530

Döviz kurları	12/02/2015	13/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1402	1.1383	-0.2%
USD/JPY	119.1	118.72	-0.3%
GBP/USD	1.5382	1.5397	0.1%
USD/TRY	2.4654	2.4569	-0.3%
USD/ZAR	11.7075	11.6657	-0.4%
USD/RUB	65.27	63.5	-2.7%
USD/BRL	2.8205	2.8333	0.5%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.9%
JPY	0.9%
GBP	-0.9%
TRY	-5.2%
ZAR	-1.0%
RUB	-8.6%
BRL	-6.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü nispeten dar bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, büyük bir telekom şirketinin 4. çeyrek karlılığının beklentinin altında kalmasının ve Perşembe günü sert yükselen bankacılık hisselerinde hafif satış görülmesinin etkisiyle günü %0.32'lik düşüşle 85,809.25 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 85,300, 84,500 ve 83,700 destek; 86,400, 87,000 ve 87,900 direnç seviyeleri.

Küresel hisse senedi piyasalarının geçen haftanın son gününü artıda tamamladığını gördük. Almanya'da beklenenden olumlu gelen 2014 yılı 4. çeyrek büyüme verisi DAX endeksini tarihinde ilk defa 11,000 puan seviyesinin üzerine taşıdı.

USD'nin dünya para birimleri karşısında hafif geri çekilmesi altının ons fiyatına sınırlı ölçüde de olsa olumlu yansırken, fiyatın US\$ 1,231 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde tutunmaya çalıştığı gözleniyor. A.B.D.'deki en büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan çıkışlar Cuma günü de devam ederken, CFTC tarafından yayımlanan veriler spekülörlerin 10 Şubat'ta sonlanan haftada altın kontratlarındaki uzun pozisyonlarını ardı ardına ikinci haftada da azalttığını gösteriyor. Bir kontratta uzun

	12/02/2015	13/02/2015	değişim
BIST-100	86,082.55	85,809.25	-0.32%
BIST-30	106,359.21	105,920.19	-0.41%
XBANK	160,058.23	159,521.09	-0.34%
XUSIN	78,763.92	78,623.68	-0.18%
MSCI TR	1,220,845	1,215,191	-0.46%
MSCI EM	115	116	0.68%
VIX	15.3	14.7	-4.24%

Kaynak: Reuters

pozisyonda olmak söz konusu varlığın değer kazanacağı, kısa pozisyonda olmak ise aksi yöndeki beklentiyi yansıtıyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,230, US\$ 1,216 ve US\$ 1,205 destek; US\$ 1,238, US\$ 1,250 ve US\$ 1,268 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Şubat Pazartesi					
Türkiye	10:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.4
	11:00	Ocak ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	-11.3
A.B.D.		Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
17 Şubat Salı					
Türkiye	-	Hazine 13.04.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.		.	
A.B.D.	15:30	Şubat ayı Empire İmalat endeksi	8.5	8.5	9.95
	17:00	Şubat ayı NAHB konut piyasası endeksi	57	58	57
	19:45	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
Almanya	12:00	Şubat ayı ZEW anketi (mevcut durum)	-	12	10
	12:00	Şubat ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	-	54	48.4
Avrupa	-	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
18 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-1055	0.9/1068	0.6/1058
	15:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-1065	-1.5/1073	4.4/1089
	16:15	Ocak ayı kapasite kullanımı (%)	79.9	79.9	79.9
	16:15	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.6	0.3	-0.11
	21:00	Fed, 27-28 Ocak toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak.			
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak			
	11:30	Aralık ayı işsizlik oranı (% , üç aylık)	5.8	5.7	5.8
19 Şubat Perşembe					
Türkiye	10:00	Şubat ayı tüketici güven endeksi	-	-	67.7
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	295	-	304
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	8	9	6.3
	17:00	Ocak ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.3	0.3	0.5
20 Şubat Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi			
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	51.5	-	51
	11:00	Şubat PMI hizmetler	53.0	-	52.7

YY: Yıllık 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

Kerim Aydınlar 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.”