

- Dün TCMB, ortalama yaklaşık %8.73 ile piyasayı toplam TL 69 milyar fonladı. Bir önceki gün fonlama maliyetinin %8.39 olduğunu hatırlatalım. TCMB'nin bugünkü TL 5 milyarlık repo dönüşüne karşılık yine ihale açması beklenmezken, Borsa İstanbul'da repo pazarında ne kadar fonlama yapacağı izlenecek. Tahvil getiri eğrisinde kısa vadeli tahviller faiz değişimlerine en duyarlı olanlardır. TCMB'nin TL likiditeyi sıkılaştırarak fonlama maliyetlerini yükselmesinin dün olduğu gibi bugün de 2 yıllık tahvil faizini yukarı yönde etkilemesi beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı bugün düzenleyeceği 13 Aralık 2017 vadeli bono ihalesiyle Ocak ayı iç borçlanma programını tamamlayacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün TCMB'nin likidite uygulamalarının yanı sıra dün gerçekleştirilen Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ve ekonomi yetkililerinin katıldığı ekonomi zirvesinin ardından yorum/açıklama gelip gelmeyeceği izlenecek. Yurt dışında günün öne çıkan başlığı, İngiltere Başbakanı May'in yapacağı Brexit ile ilgili konuşma olacak. Brexit sürecinin sert olabileceği endişeleri GBP'yi baskı altında tutuyor. May'in, AB'den ayrılırken birliğin yarı içinde yarı dışında bırakacak bir anlaşma aramayacaklarını söylemesi ve Brexit görüşmelerinde izlenilecek 12 önceliği açıklaması bekleniyor. Hem May'in konuşmasının hem de hafta içinde İngiltere'de açıklanacak verilerin GBP'ye değer kaybettirmesi oldukça olası. Hafta içinde GBP/USD paritesinin 1.20 seviyesinin altına inmesi mümkün görünüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 13 Aralık 2017 vadeli bono ihracı yapacak.			
A.B.D.	16:45	Fed'den Dudley New York'ta konuşacak.			
Almanya	13:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	64	-	63.5

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	3.8027	2.20
EUR/TRY	4.0321	1.80
EUR/USD	1.0600	-0.39
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.10	11.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.317	
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	81,711.69	0.23	4.57
BIST-30	99,614.25	0.01	4.31
BIST Bankacılık	132,475.62	-0.66	2.26
FTSE 100 EOD	7,327.13	-0.15	2.58
XETRA DAX	11,554.71	-0.64	0.64
Dow Jones	19,885.73	0.00	0.62
S&P 500	2,274.64	0.00	1.60
BVSP Bovespa	63,831.28	0.28	5.98
Altın	1,202.80	0.46	4.46

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Beklenildiği üzere dün de TCMB, TL 7 milyarlık repo dönüşüne karşın haftalık repo ihalesi açmadı. Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarında yaptığı fonlamayı da sınırlandırdı. Böylelikle Cuma günü bu yolla piyasaya TL 50.76 milyar veren TCMB, dün TL 35 milyarlık fonlama sağladı.

TCMB'nin hangi araçlarla hangi faizden piyasayı fonladığına göz atalım:

- Devam eden haftalık repo ihalesiyle toplam TL 10 milyar (%8.0),
- Borsa İstanbul'da repo pazarında TL 35 milyar (%8.5),
- Bankalararası Para Piyasasında TL 9.77 milyar (%8.49),
- Geç Likidite Penceresi imkanıyla TL 14.1 milyar (%10),
- Geç Likidite Repo işlemiyle TL 190 milyon

Böylelikle TCMB'nin piyasayı ortalama yaklaşık %8.73 ile toplam TL 69 milyar fonladığını söyleyebiliriz. Bir gün önce fonlama maliyetinin %8.39 olduğunu da hatırlatalım.

TCMB'nin bugünkü TL 5 milyarlık repo dönüşüne karşılık yine ihale açması beklenmezken, Borsa İstanbul'da repo pazarında ne kadar fonlama yapacağı izlenecek.

Tahvil getiri eğrisinde kısa vadeli tahviller faiz değişimlerine en duyarlı olanlardır. TCMB'nin TL likiditeyi sıkılaştırarak fonlama maliyetlerini yükselmesinin dün olduğu gibi bugün de 2 yıllık tahvil faizini yukarı yönde etkilemesi beklenebilir. Hazine Müsteşarlığı bugün düzenleyeceği 13 Aralık 2017 vadeli bono ihalesiyle Ocak ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.

Cuma günü %2.38 ile kapanan ve dün A.B.D. tatili nedeniyle işlem görmeyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.35 seviyesine yakın seyrediyor. Bugün Fed'den Dudley'in konuşması takip edilecek.

	13/01/2017	16/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.21	11.37	16
10 yıllık gösterge	11.46	11.44	-2
10-2 yıl getiri farkı	25	7	

TR Eurobond (\$)	13/01/2017	16/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.0	109.0	0.0
2030	148.7	148.7	0.0
2041	92.3	92.3	0.0

	13/01/2017	16/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.38	0
10-2 yıl getiri farkı	119	119	

CDS (5 yıllık USD)	13/01/2017	16/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	286	286	-0.8
Güney Afrika	207	209	1.9
Rusya	180	182	1.3
Brezilya	250	250	-0.2

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0650, USD/TRY kuru 3.7800 ve sepet de 3.9010 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB'nin TL likiditeyi sıkılaştırmakta olduğu ve böylelikle fonlama maliyetinin artacağı işaretleriyle USD/TRY kurunda 3.72'li seviyelere yaklaşmış olsa da, dün özellikle gün ortasından itibaren kurda yeniden yükseliş gözlemlendi.

Gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TRY, USD karşısında dün %2.1 ile en fazla değer kaybeden para birimi oldu. Diğer para birimleriyle karşılaştırıldığında TRY'nin dün olumsuz ayrıştığı söylenebilir.

Döviz kurları	13/01/2017	16/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0641	1.0600	-0.4%
USD/JPY	114.51	114.18	-0.3%
GBP/USD	1.2176	1.2043	-1.1%
USD/TRY	3.7210	3.8027	2.2%
USD/ZAR	13.5000	13.6705	1.3%
USD/RUB	59.60	59.86	0.4%
USD/BRL	3.2205	3.2415	0.7%

Kaynak Reuters

Bugün TCMB'nin likidite uygulamalarının yanı sıra dün gerçekleştirilen Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ve ekonomi yetkililerinin katıldığı ekonomi zirvesinin ardından yorum/açıklama gelip gelmeyeceği izlenecek.

Yurt dışında günün öne çıkan başlığı, İngiltere Başbakanı May'in yapacağı Brexit ile ilgili konuşma olacak. Brexit sürecinin sert olabileceği endişeleri GBP'yi baskı altında tutuyor. May'in, AB'den ayrılırken birliğin yarı içinde yarı dışında bırakacak bir anlaşma aramayacaklarını söylemesi ve Brexit görüşmelerinde izlenecek 12 önceliği açıklaması bekleniyor. Hem May'in konuşmasının hem de hafta içinde İngiltere'de açıklanacak verilerin GBP'ye değer kaybettirmesi oldukça olası. Hafta içinde GBP/USD paritesinin 1.20 seviyesinin altına inmesi mümkün görünüyor.

USDTRY için Destek: 3.7530-3.7300-3.7150 Direnç: 3.8000-3.8150-3.8300

EURUSD için Destek: 1.0620-1.0595-1.0565 Direnç: 1.0665-1.0680-1.0700

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.23 artan BIST-100 endeksinde 81,345, 81,000 ve 80,500 puan destek; 82,160 ve 82,830 puan ise direnç seviyeleri.

Brexit endişeleri altının ons fiyatını desteklemeye devam ediyor. Bu sabah US\$ 1,211 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,205 ve US\$ 1,201 destek; US\$ 1,217 ve US\$ 1,220 ise direnç seviyeleri.

	13/01/2017	16/01/2017	değişim
BIST-100	81,524.32	81,711.69	0.23%
BIST-30	99,607.09	99,614.25	0.01%
XBANK	133,356.89	132,475.62	-0.66%
XUSIN	88,588.73	89,464.37	0.99%
MSCI TR	1,138,878	1,139,283	0.04%
MSCI EM	116.06	115.14	-0.79%
VIX	11.2	11.2	0.00%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
17 Ocak Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 13 Aralık 2017 vadeli bono ihracı yapacak.			
A.B.D.	16:45	Fed'den Dudley New York'ta konuşacak.			
Almanya	13:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	64	-	63.5
18 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY%)	0.3/2.1	0.3/2.1	0.2/1.7
	19:00	Fed'den Kashkari konuşacak.			
	23:00	Fed başkanı Yellen konuşacak.			
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.5/1.1	-	0.5/1.1
Almanya	10:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.7/1.7	-	0.7/1.7
19 Ocak Perşembe					
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
20 Ocak Cuma					
A.B.D.	17:00	Fed'den Harker konuşacak.			
	04:00	Fed Başkanı Yellen konuşacak.			
YY: Yıllık	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		

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.”