

- Hazine Müsteşarlığı bugün 13 Nisan 2016 vadeli kuponsuz tahvil ihalesini, yarın da 15 Şubat 2017 vadeli kira sertifikası ihracını gerçekleştirecek. Hazine'nin Şubat ayı borçlanmalarını rahat şekilde tamamlamasını bekliyoruz. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bugün %7.85-%8.10 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yunanistan-AB Maliye Bakanları arasında yapılan toplantıdan gelen haberler tarafların bir anlaşmaya varamadığını gösterdi. Uzun saatler sürmesi beklenen müzakereler akşam saatlerinde askıya alınırken, Yunanistan, AB'den gelen mevcut "kurtarma" paketinin altı ay uzatılması yönündeki öneriyi "kabul edilemez" bulduğunu açıkladı. Yunan Maliye Bakanı Varoufakis önümüzdeki günlerde uygun bir program konusunda uzlaşılacağı beklentisini koruduğunu belirtse de, tarafların yaklaşımı olası bir krizin göz ardı edilmemesi gerektiğine işaret ediyor. Toplantının anlaşmazlıkla sona ermesine rağmen EUR'da görülen sınırlı tepki, piyasa katılımcılarının Yunanistan ile AB arasında bir anlaşma sağlanabileceği yönündeki beklentiyi halihazırda korumasıyla açıklanabilir. Ancak müzakerelerin önümüzdeki günlerde de sonuç vermemesi durumunda EUR üzerindeki baskının artması beklenebilir. Almanya'da yayımlanacak ZEW yatırımcı güven endeksinin takip edileceği bugün, Yunanistan'a ilişkin haber akışının olumsuz olması halinde EUR/USD paritesinde aşağı yönlü riskler ağırlık kazanabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 13.04.2016 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
Almanya	12:00	Şubat ayı ZEW anketi (mevcut durum)	-	12	10

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	2.4554	-0.06
EUR/TRY	2.7872	-0.48
EUR/USD	1.1352	-0.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.83	7.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.585	
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	86,040.54	0.27	0.37
BIST-30	106,112.40	0.18	-0.04
BIST Bankacılık	160,973.31	0.91	1.28
FTSE 100 EOD	6,857.05	-0.24	4.43
XETRA DAX	10,923.23	-0.37	11.40
Dow Jones Ind. Ave.	18,019.35	0.00	1.10
S&P 500	2,096.99	0.00	1.85
Altın	1,231.10	0.15	4.19
Brent petrol	61.40	-0.20	7.10

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'nin tatil olduğu dün, yurt içi tahvil piyasası yatay bant aralığında hareket etti. USD/TRY kurunun 2.46 seviyesinin altında kalması ve siyasi taraftan TCMB'ye yönelik yeni eleştirilerin gelmemesi, tahvil piyasasında sakin bir seyir görülmesinde pay sahibiydi.

Bugün Hazine Müsteşarlığı, 13 Nisan 2016 vadeli kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.

Geçen hafta gerçekleştirdiği 5 ihale ile Hazine, TL 2.6 milyar kamu kuruluşlarına olmak üzere toplam TL 11.9 milyarlık satış yapmıştı. Piyasadan ihale yoluyla TL 9.5 milyarlık aylık borçlanma öngörüsüne ulaşması için Hazine'nin, bugün düzenleyeceği ayın son ihalesinde sadece yaklaşık TL 227 milyonluk satış yapması yeterli olacak.

Hazine ayrıca, 18 Şubat'ta düzenleyeceği 15 Şubat 2017 vadeli kira sertifikası ihracıyla da TL 1.8 milyarlık borçlanma öngörüyor. Hazine'nin Şubat ayı borçlanmalarını rahat şekilde tamamlamasını bekliyoruz.

16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bugün %7.85-%8.10 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	13/02/2015	16/02/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.10	7.98	-11
10 yıllık gösterge	7.62	7.62	0
10-2 yıl getiri farkı	-48	-36	

TR Eurobond (\$)	13/02/2015	16/02/2015	değişim (US\$)
2025	125.1	125.1	0.0
2030	178.0	178.0	0.0
2041	115.4	115.4	0.0

	13/02/2015	16/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.02	2.02	0
10-2 yıl getiri farkı	141	141	

CDS (5 yıllık USD)	13/02/2015	16/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	188	188	0
Güney Afrika	194	194	0
Rusya	468	468	0
Brezilya	237	237	0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1350, USD/TRY kuru 2.4560, sepet ise 2.6234 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de piyasaların kapalı olduğu dün, Yunanistan'ın borç krizi konusundaki gelişmelere odaklanan küresel döviz piyasalarında gün içinde sakin bir seyir izlendi. Akşam saatlerinde Yunanistan-AB Maliye Bakanları arasında yapılan toplantıdan gelen haberler tarafların bir anlaşmaya varamadığını gösterdi. Uzun saatler sürmesi beklenen müzakereler akşam saatlerinde askıya alınırken, Yunanistan, AB'den gelen mevcut "kurtarma" paketinin altı ay uzatılması yönündeki öneriyi "kabul edilemez" bulunduğunu açıkladı. Yunan Maliye Bakanı Varoufakis önümüzdeki günlerde uygun bir program konusunda uzlaşılacağı beklentisini koruduğunu belirtse de, tarafların yaklaşımı olası bir krizin göz ardı edilmemesi gerektiğine işaret ediyor. Dün akşamki gelişmelerin etkisiyle gün içinde 1.14 seviyesinin hafif üzerinde yatay seyreden EUR/USD paritesinin 1.1320 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi.

Döviz kurları	13/02/2015	16/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1383	1.1352	-0.3%
USD/JPY	118.72	118.46	-0.2%
GBP/USD	1.5397	1.5357	-0.3%
USD/TRY	2.4569	2.4554	-0.1%
USD/ZAR	11.6657	11.6425	-0.2%
USD/RUB	63.5	63.184	-0.5%
USD/BRL	2.8333	2.8333	0.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.2%
JPY	1.1%
GBP	-1.2%
TRY	-5.1%
ZAR	-0.8%
RUB	-8.1%
BRL	-6.2%

Kaynak: Reuters

Toplantının anlaşmazlıkla sona ermesine rağmen EUR'da görülen sınırlı tepki, piyasa katılımcılarının Yunanistan ile AB arasında bir anlaşma sağlanabileceği yönündeki beklentiyi halihazırda korumasıyla açıklanabilir. Ancak müzakerelerin önümüzdeki günlerde de sonuç vermemesi durumunda EUR üzerindeki baskının artması beklenebilir. Yarın Yunanistan'a ELA (acil likidite programı) kapsamında sağlanan fonlamaya dair kararını gözden geçirerek olan ECB'den gelecek adımlar da EUR/USD paritesi açısından etkili olacak. Almanya'da yayımlanacak ZEW yatırımcı güven endeksinin de takip edileceği bugün, Yunanistan'a ilişkin haber akışının olumsuz olması halinde EUR/USD paritesinde aşağı yönlü riskler ağırlık kazanıp, 1.13 seviyesine doğru düşüş görülebilir. Dün gün içinde 2.4450 seviyesine kadar gerileyen, ancak akşam saatlerinde EUR/USD paritesinde yaşanan düşüşün etkisiyle yükselerek günü 2.4550 seviyesinin üzerinde yatay tamamlayan USD/TRY kurunun bugün de paritedeki harekete bağlı olarak yön bulması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.4500-2.4300-2.4200 Direnç: 2.4630-2.4785-2.4830

EURUSD için Destek: 1.1355-1.1300-1.1275 Direnç: 1.1380-1.1475-1.1500

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne hafif artıda başlayan BIST-100 endeksi, gün içinde ağırlıklı olarak 86,000-86,400 aralığında dar bir bantta hareket etti. Haftanın ilk gününü gün içi düşük seviyesine yakın, 86,040 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi kapanışta %0.27 artıydı. Döviz kurları ve tahvil faizlerinde yaşanan gerileme hisse senetlerine olumlu yansırken, bu etkinin daha fazla hissedildiği bankacılık sektör endeksi günü %0.91 yükselişle noktaladı. BIST-100 endeksinin bugün yurt dışından gelecek haber akışına bağlı olarak USD/TRY kuruna paralel yön bulacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 85,300, 84,500 ve 83,700 destek; 86,440, 87,000 ve 87,900 direnç seviyeleri.

	13/02/2015	16/02/2015	değişim
BIST-100	85,809.25	86,040.54	0.27%
BIST-30	105,920.19	106,112.40	0.18%
XBANK	159,521.09	160,973.31	0.91%
XUSIN	78,623.68	78,778.35	0.20%
MSCI TR	1,215,191	1,216,838	0.14%
MSCI EM	116	115	-0.31%
VIX	14.7	14.7	0.00%

Kaynak: Reuters

Brent petrolün varil fiyatının dün Haziran 2014-Ocak 2015 döneminde yaşadığı sert düşüşün %23.6'lık Fibonacci düzeltme seviyesi olan US\$ 62'nin üzerini test ettiğini gördük. Analistlerin petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesini beklemedikleri, finansal yatırımcıların da petrolde yaşanan sert düşüşün ardından spekülatif uzun pozisyon almak konusunda çekimser davrandığı gözlenirse de, brent petrol fiyatının US\$ 62 seviyesinin üzerinde tutunması önümüzdeki günlerde daha ılımlı bir seyre işaret edebilir.

Dün sabah US\$ 1,236 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının kazanımlarını koruyamayarak bugün US\$ 1,225 seviyesine kadar gerilediği gözleniyor. Siyasi riskin arttığı dönemlerde geleneksel olarak "güvenilir liman" olarak görülen altının son günlerde Yunanistan konulu gelişmelere çok sınırlı tepki verdiği söylenebilir. 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.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
17 Şubat Salı					
Türkiye	-	Hazine 13.04.2016 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: 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 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, dağıtım 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.”