

- Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklara göre Fed'in "birçok" üyesi, faizlerin erken artırılmasının reel ekonomideki ve işgücü piyasası koşullarındaki toparlanmayı bastırabileceği değerlendirmesini yaptı. Beklentilerin aksine tutanaklar güvercince (gevşek para politikası taraftarı) bulunurken, Fed'in Haziran ayında ilk faiz artırımına gideceği yönünde yoğunlaşmış olan piyasa beklentisi tutanaklar sonrasında sorgulanmaya başlandı. A.B.D. tahvillerine alım gelirken, 10 yıllık tahvil faizi %2.0680 seviyesinden kapandı. A.B.D.'de Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Ocak ayı Conference Board US Öncü endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.03-2.10 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Fed tutanakları sonrasında TRY değer kazanırken, buna paralel olarak bugün yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı olmakla birlikte düşüş görmeyi bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Tutanaklar, Fed'den daha önce gelen faiz artırımının Haziran'da yapılabileceği yönündeki sinyallerin aksine politika normalleşmesinin bir süre daha ertelenebileceğine işaret ederek USD'nin değer kaybetmesine yol açtı. Atina'dan gelen açıklamalar Yunanistan'ın bugün yardım paketi kapsamındaki kredilerin altı ay uzatılması için başvuru yapacağı yönünde. ECB dün Yunanistan'a sağlanan ELA'nın (acil likidite yardımı) tavan seviyesini EUR 3.3 milyar tutarında artırarak EUR 68.3 milyara çıkardı. EUR/USD paritesinde 1.1450 ilk direnç olarak takip edilebilir. USD/TRY kuru 2.4360 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamaya yaklaştıkça USD talebinin gelip gelmeyeceğini gözleyeceğiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4398	-0.45
EUR/TRY	2.7852	-0.45
EUR/USD	1.1395	-0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.97	8.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.640	
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	85,441.66	1.20	-0.33
BIST-30	105,447.85	1.32	-0.66
BIST Bankacılık	159,412.41	1.95	0.30
FTSE 100 EOD	6,898.08	0.00	5.06
XETRA DAX	10,961.00	0.60	11.78
Dow Jones Ind. Ave.	18,029.85	-0.10	1.16
S&P 500	2,099.68	-0.03	1.98
Altın	1,212.61	0.30	2.62
Brent petrol	60.53	-3.20	5.58

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün gün içinde %2.16 seviyesinin üzerine çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, akşam yayımlanan Fed tutanakları sonrasında yönünü aşağı çevirdi. Ocak ayı toplantı tutanaklarına göre Fed'in "birçok" üyesi, faizlerin erken artırılmasının reel ekonomideki ve işgücü piyasası koşullarındaki toparlanmayı bastırabileceği değerlendirmesini yaptı. Beklentilerin aksine tutanaklar güvercince (gevşek para politikası taraftarı) bulunurken, Fed'in Haziran ayında ilk faiz artırımına gideceği yönünde yoğunlaşmış olan piyasa beklentisi tutanaklar sonrasında sorgulanmaya başlandı. A.B.D. tahvillerine alım gelirken, 10 yıllık tahvil faizi %2.0680 seviyesinden kapandı.

A.B.D.'de Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Ocak ayı Conference Board US Öncü endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.03-2.10 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Fed tutanakları sonrasında TRY değer kazanırken, buna paralel olarak bugün yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı olmakla birlikte düşüş görmeyi bekliyoruz.

	17/02/2015	18/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.10	8.13	3	↑
10 yıllık gösterge	7.75	7.82	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-31		
TR Eurobond (\$)	17/02/2015	18/02/2015	değişim (US\$)	
2025	125.0	124.4	-0.6	↓
2030	178.1	177.2	-0.9	↓
2041	115.2	114.3	-0.9	↓
	17/02/2015	18/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.07	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	147	146		
CDS (5 yıllık USD)	17/02/2015	18/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	188	2	↑
Güney Afrika	194	194	1	→
Rusya	482	472	-10	↓
Brezilya	237	229	-7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1419, USD/TRY kuru 2.4380, sepet ise 2.6160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün piyasadaki genel beklentiye ve Fed'in Ocak ayı toplantısı sonrasında yayımladığı karar metnine göre "güvercince" (gevşek para politikası taraftarı) bulunan toplantı tutanakları, küresel döviz piyasalarında yön belirleyici oldu. Tutanaklar, Fed üyelerinin erken gelecek bir faiz artırımının ekonomik toparlanmaya verebileceği hasarı ve yapılacak olası bir faiz artırımını fazla ertelemenin de finansal istikrar üzerinde yaratacağı potansiyel olumsuz etkileri ele aldığı görüldü.

Fed üyeleri A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın güçlü seyrettiği görüşünü korusa da, çünkü tutanaklarda öne çıkan noktalar, pek çok katılımcının (Fed üyesi) erken faiz indiriminin reel ekonomideki toparlanmayı olumsuz etkileyebileceği görüşünde ve benzer şekilde pek çok katılımcının faiz oranlarının daha uzun süre boyunca çok düşük seviyede tutulmasından

Döviz kurları	17/02/2015	18/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1410	1.1395	-0.1%	↓
USD/JPY	119.22	118.78	-0.4%	↓
GBP/USD	1.5352	1.5430	0.5%	↑
USD/TRY	2.4508	2.4398	-0.4%	↓
USD/ZAR	11.67	11.594	-0.7%	↓
USD/RUB	62.505	61.582	-1.5%	↓
USD/BRL	2.829	2.8364	0.3%	↑

Y ilbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.8%
JPY	0.8%
GBP	-0.7%
TRY	-4.5%
ZAR	-0.4%
RUB	-5.7%
BRL	-6.3%

Kaynak: Reuters

yana olduğıydu. Dünkü tutanaklar, Fed'den daha önce gelen faiz artırımının Haziran'da yapılabileceğı yönündeki sinyallerin aksine politika normalleşmesinin bir süre daha ertelenebileceğine işaret ederek USD'nin değer kaybetmesine yol açtı.

Bir süredir aksi yöndeki haber akışına karşın Yunanistan'ın borç krizi konusunda AB ülkeleri ile anlaşma sağlayacağı görüşünü fiyatlayan piyasalar haklı çıkmış görünüyor. Zira dün Atina'dan gelen açıklamalar Yunanistan'ın bugün yardım paketi kapsamındaki kredilerin altı ay uzatılması için başvuru yapacağı yönünde. ECB dün Yunanistan'a sağlanan ELA'nın (acil likidite yardımı) tavan seviyesini EUR 3.3 milyar tutarında artırarak EUR 68.3 milyara çıkardı. Artış, Yunan bankalarının istediğinin altında olsa da, ELA tavanının artırılmış olması bankalar için en azından kısa vadede rahatlatma sağladı.

Dün EUR/USD paritesinin Yunanistan'ın AB ile anlaşma sağlayacağı yönündeki haberlere önemli bir tepki vermediğı gözlenirse de, bu yöndeki bir gelişmenin EUR üzerindeki aşağı yönlü riskleri azaltacağı söylenebilir. Akşam saatlerinde yayımlanan Fed tutanaklarının ardından 1.14 seviyesinin üzerine yükseldiğı gözlenen paritede 1.1450 ilk direnç olarak takip edilebilir. Beklentiden güvercince bulunan Fed tutanaklarına, İngiltere'de ücretlerde kaydedilen artışın İngiltere Merkez Bankası'nın 2015 yılı sonlanmadan faiz artırımına gidebileceğı düşüncesini canlandırması eklenince, GBP/USD paritesinin dün 1.5480'e kadar yükseldiğini gözledik. Gün içinde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel USD karşısında ekside seyreden ve 2.4690 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru, Fed tutanaklarının yayımlanmasının ardından yurt içi döviz piyasasının kapalı olduğu saatlerde 2.44 seviyesine yaklaştı. USD/TRY kuru 2.4360 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamaya yaklaştıkça USD talebinin gelip gelmeyeceğini gözleyeceğiz.

USDTRY için Destek: 2.4360-2.4300-2.4155 Direnç: 2.4520-2.4580-2.4690

EURUSD için Destek: 1.1380-1.1345-1.1300 Direnç: 1.1450-1.1500-1.1535

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün, Salı günü kaydettiğı sert düşüşü büyük ölçüde geri alarak günü %1.2'lik artışla 85,411.66 puan seviyesinden tamamladı. Alımların bir önceki gün satışların gözleendiğı bankacılık sektörü hisselerinde yoğunlaştığı kaydedilirken, bankacılık sektör endeksi kapanışta %1.2 artıydı. BIST-100 endeksinin bugün güne sert sayılabilecek yükselişle başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,400 ve 83,750 destek; 86,000, 86,500 ve 87,250 direnç seviyeleri.

	17/02/2015	18/02/2015	değişim
BIST-100	84,424.89	85,441.66	1.20%
BIST-30	104,075.36	105,447.85	1.32%
XBANK	156,370.84	159,412.41	1.95%
XUSIN	77,730.91	78,403.93	0.87%
MSCI TR	1,192,923	1,208,307	1.29%
MSCI EM	115	116	0.90%
VIX	15.8	15.5	-2.22%

Kaynak: Reuters

Dün öğleden sonra US\$ 1,200 seviyesinin altına gören altının ons fiyatı, akşam saatlerinde yayımlanan ve Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceğı yönündeki beklentiyi zayıflatan Fed tutanaklarından destek buldu. Bu sabah US\$ 1,218'e kadar yükselen altının ons fiyatının US\$ 1,216 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselemediğı gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,204, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,216, US\$ 1,230 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte 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, 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.”