

- Çin'de bu sabah açıklanan Ocak ayı PMI verisinin 49.4 ile 49.6 olan ortalama beklentinin altında kalması, Çin'de ekonomik zayıflamaya ilişkin endişeleri canlı tuttu. Bugün petrol fiyatlarındaki gerilemede Çin'e ilişkin endişelerin de payından bahsedilebilir. Bugün Euro Bölgesi'nde Ocak ayı PMI imalat, A.B.D.'de de Ocak ayı ISM imalat endeksi açıklanacak. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Haftanın öne çıkan başlıkları; yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE verisi ve A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak Ocak ayı istihdam verileri olacak. Asgari ücrete yapılan zam, vergi ayarlamaları, elektrik fiyatlarındaki artış ve kötü hava koşulları, yıllık TÜFE'de yükselişe yol açacak. A.B.D.'deki istihdam verileri ise, Fed'in bir sonraki adımı hakkında önemli bir sinyal vermeyecek gibi görünüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Geçen hafta Cuma günü Japonya Merkez Bankası'ndan gelen sürpriz faiz indirimi riskli varlıklar genelini desteklerken, gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kurunun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9540 seviyesini test ettiğini, ancak bu seviyeyi kıramadığını gözledik. 2.9545 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalama kurda ilk destek olmayı sürdürüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ISM imalat endeksi	-	48.5	48.2
	20:00	Fed üyesi Fischer'in konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	52.3	-	52.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.9543	-0.47
EUR/TRY	3.2011	-1.51
EUR/USD	1.0834	-0.94
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.70	10.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.199	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	73,481.09	1.45	2.45
BIST-30	90,041.35	1.65	2.99
BIST Bankacılık	124,368.75	1.78	3.71
FTSE 100 EOD	6,083.79	2.56	-2.54
XETRA DAX	9,798.11	1.64	-8.80
Dow Jones Ind. Ave.	16,466.30	2.47	-5.50
Nasdaq Bileşik	4,613.95	2.38	-7.86
S&P 500	1,940.24	2.48	-5.07
Altın	1,117.64	0.26	5.41
Brent petrol	35.99	6.20	-3.46

* Yılıbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma sabahı Japonya Merkez Bankası BoJ'un sürpriz bir kararla negatif faiz uygulamaya geçeceğini açıklaması, A.B.D. tahvillerinde alım gelmesine neden oldu. Cuma günü %1.9850'den %1.93'e gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah beklentiden zayıf Çin verisinin ardından %1.91 seviyesine yakın seyrediyor.

Çin'de bu sabah açıklanan Ocak ayı PMI verisinin 49.4 ile 49.6 olan ortalama beklentinin altında kalması, Çin'deki ekonomik zayıflamaya ilişkin endişeleri canlı tuttu. Bugün petrol fiyatlarındaki gerilemede Çin'e ilişkin endişelerin de payından bahsedilebilir.

Bugün Euro Bölgesi'nde Ocak ayı PMI imalat, A.B.D.'de de Ocak ayı ISM imalat endeksi açıklanacak. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Haftanın öne çıkan başlıkları; yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE verisi ve A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak Ocak ayı istihdam verileri olacak. Asgari ücrete yapılan zam, vergi ayarlamaları, elektrik fiyatlarındaki artış ve kötü hava koşulları, yıllık TÜFE'de yükselişe yol açacak. A.B.D.'deki istihdam verileri ise, Fed'in bir sonraki adımı hakkında önemli bir sinyal vermeyecek gibi görünüyor.

Hazine Müsteşarlığı, Orta Vadeli Program'daki güncellemeler sonrasında 2016 yılı öngörülerinde revizyona gitti. Hazine, 2016 yılı için toplam iç borç çevirme oranı öngörüsünü %80'den %85'e yükseltti (2015 yılında bu oran %84.4 idi).

	28/01/2016	29/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.11	10.99	-12	↓
10 yıllık gösterge	10.90	10.82	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	-21	-17		

TR Eurobond (\$)	28/01/2016	29/01/2016	değişim (US\$)	
2025	117.5	117.7	0.2	→
2030	165.4	165.6	0.2	→
2041	103.0	103.1	0.1	→

	28/01/2016	29/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	1.93	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	116	116		

CDS (5 yıllık USD)	28/01/2016	29/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	273	276	3.3	↑
Güney Afrika	340	344	3.9	↑
Rusya	317	321	4.3	↑
Brezilya	469	472	2.9	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0845, USD/TRY kuru 2.9670, sepet ise 3.0920 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Çin'de açıklanan ve ağırlıklı olarak kamuya ait büyük sanayi kuruluşlarının faaliyetlerindeki değişimi takip eden resmi PMI verisi 49.4 ile piyasadaki ortalama beklentinin (49.6) altında kalırken, küçük ve orta ölçekli şirketlere daha fazla ağırlık veren Caixin PMI verisi 48.4 ile ortalama beklentinin hafif üzerinde geldi. İki PMI endeksi de imalat sektörünün daralmaya devam ettiğini gösterirken, Caixin PMI endeksi, daralmanın hızının bir önceki aya göre düştüğüne işaret etti. Verinin ardından Çin'de hisse senedi endeksleri ekside seyrete de, Ocak ayı başında yayımlanan PMI endeksinin aksine, bugünkü verinin küresel piyasalardaki yansımaları şimdilik sınırlı kaldı.

Geçen hafta Cuma günü Japonya Merkez Bankası'ndan gelen sürpriz faiz indirimi riskli varlıklar genelini desteklerken, gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kurunun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9540 seviyesini test ettiğini, ancak bu seviyeyi kıramadığını gözledik. Bu sabah 2.9545 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalama kurda ilk destek olmayı sürdürüyor.

Bu hafta yurt içi piyasalar Çarşamba günü yayımlanacak TÜFE verisine odaklanacak. Piyasadaki ortalama beklenti manşet tüketici enflasyonundaki yükseliş eğiliminin korunacağı ve yıllık enflasyonun %9.5 seviyesine yükseleceği yönünde. TÜFE artışının ortalama beklentinin üzerinde gelmesi, enflasyonda "çift hane" tehlikesini gündeme getirerek TRY'nin baskı altında kalmasına neden olabilir.

Euro Bölgesi tahvil faizlerinde (Almanya) Cuma günü yaşanan düşüş, son dönemde risk algısındaki yükselişten destek bulan EUR/USD paritesinin haftanın son gününde baskı altında kalmasına yol açarken, parite öğleden sonra 50 günlük ortalamasının bulunduğu 1.0850 seviyesinin altına geriledi.

Ağırlıklı olarak son günlerde 1.0820-1.0920 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinde bu hafta A.B.D.'de açıklanacak ISM verileri, Çarşamba günü yayımlanacak ADP özel sektör istihdam artışı ve son olarak Cuma günü açıklanacak Ocak ayı resmi istihdam raporu takip edilecek.

Haftanın son gününde açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin piyasadaki ortalama beklentiye yakın bir değer olarak A.B.D. istihdam piyasasındaki olumlu havanın korunduğu göstermesi, istihdam raporunun diğer alt bileşenlerinden de (işsizlik oranı, saatlik ücretler) aşağı yönlü bir sürpriz çıkmadığı takdirde USD'yi destekleyebilir.

USDTRY için Destek: 2.9545-2.9450-2.9380 Direnç: 2.9810-3.0015-3.0110

EURUSD için Destek: 1.0815-1.0790-1.0755 Direnç: 1.0885-1.0920-1.0970

Döviz kurları	28/01/2016	29/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0937	1.0834	-0.9%
USD/JPY	118.81	121.03	1.9%
GBP/USD	1.4357	1.4245	-0.8%
USD/TRY	2.9683	2.9543	-0.5%
USD/ZAR	16.1892	15.8710	-2.0%
USD/RUB	76.33	75.46	-1.1%
USD/BRL	4.0684	3.9973	-1.7%

Yılbaşıından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-0.2%
JPY	-0.6%
GBP	-3.4%
TRY	-1.4%
ZAR	-2.5%
RUB	-3.4%
BRL	-1.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Japonya'da BoJ'dan Cuma günü gelen sürpriz faiz indirimi küresel hisse senedi piyasalarına olumlu yansırken, hafta içinde izlediği yukarı yönlü seyri haftanın son gününde de koruyan BIST-100 endeksi haftayı 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselerek 73,481.09 puan seviyesinden tamamladı. Geçen hafta %4.61 yükselen BIST-100 endeksinde son altı işlem gününde kaydedilen artış %7.17 oldu. Bugün 50 günlük ortalamasının bulunduğu 73,050 seviyesinin üzerinde tutunabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde, 73,050, 72,400 ve 72,000 puan destek; 74,000, 74,520 ve 75,500 puan direnç seviyeleri.

	28/01/2016	29/01/2016	değişim
BIST-100	72,427.41	73,481.09	1.45%
BIST-30	88,582.81	90,041.35	1.65%
XBANK	122,197.70	124,368.75	1.78%
XUSIN	73,631.72	74,404.49	1.05%
MSCI TR	1,026,544	1,043,117	1.61%
MSCI EM	103	105	2.28%
VIX	22.4	20.2	-9.90%

Kaynak: Reuters

Cuma günü US\$ 1,108 seviyesine kadar geriledikten sonra bu sabah yukarı yönlü seyreden ve US\$ 1,124'e yaklaşan altının ons fiyatında 200 günlük ortalamasının bulunduğu US\$ 1,131 ilk önemli direnç konumunda. Bu seviyenin bu hafta içinde kırılması durumunda altının ons fiyatındaki yükseliş dikkat çekici olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,116, US\$ 1,106 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,131 ve US\$ 1,140 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Şubat Pazartesi					
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ISM imalat endeksi	-	48.5	48.2
	20:00	Fed üyesi Fischer'in konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	52.3	-	52.3
2 Şubat Salı					
A.B.D.	20:00	Fed üyesi George'nin konuşması			
3 Şubat Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.52/9.27	-/-	0.21/8.81
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	-	190	256.9
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler	-	55.3	55.3
4 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	260
	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (%)	-	-2.4	-0.2
	17:00	Aralık ayı nihai dayanıklı mal siparişleri	-	-	-5.1
İngiltere	14:00	BoE Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Faiz Kararı (%)	0.5	0.5	0.5
5 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	210	200	292
	15:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	-	2.5
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.9	5.0	5.0

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 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.”