

- Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyon tahminini 2017 yılı için %6.5'ten %8.0'e; 2018 yılı için de %5.0'ten %6.0'ya yükseltti ve özellikle 2017 yıl sonu enflasyon tahminine ilişkin yukarı yönlü risklerin daha belirgin olduğunu belirtti. TCMB Başkanı para politikası duruşunun hâlihazırda sıkı, gerekirse ilave sıkılaştırmanın da masada olduğunu söylerken, TCMB'den gelen açıklamalar dün piyasalarda belirgin bir hareketlilik yaratmadı. Bugünün öne çıkan ve A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek olan gündem maddesi, Fed toplantısı sonrasında yapılacak açıklama olacak. Açıklamasında Fed, Mart'taki toplantısında faiz artırımına gideceğini işaret eden değerlendirmelerde bulunursa, uzun vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık yükseliş yaşanabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D. Başkanı Trump'ın ve danışmanı Navarro'nun açıklamaları dün USD'nin özellikle EUR ve JPY karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Açıklamada, Almanya'nın, Japonya'nın ve Çin'in para birimlerini devalüe ederek A.B.D.'li şirketlere ve tüketicilere zarar verdiğinin söylenmesi, güçlü USD politikasının geride bırakılacağını düşündürdü. Akşam yayımlanacak Fed açıklamasında, para politikasını sıkılaştırıcı ifadelerin yer alması durumunda EUR/USD paritesinde yaklaşık %1.5'lik düşüş yaşanabilir. Bir önceki açıklamanın büyük ölçüde korunduğu, ancak açıklamadan "...Fed faizlerinde sadece kademeli artışlar" ifadesinin kaldırılması halinde ise paritede %0.5'lik düşüş görülebilir (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	175	152.6
	18:00	Ocak ayı ISM imalat	53.4	54.8	54.7
	22:00	Fed kararı (üst bant)	0.75	0.75	0.75

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7724	-0.21
EUR/TRY	4.0736	0.96
EUR/USD	1.0795	0.96
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.88	11.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.211	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,295.72	0.07	10.44
BIST-30	105,850.34	0.10	10.84
BIST Bankacılık	143,461.37	-0.02	10.74
FTSE 100 EOD	7,099.15	-0.27	-0.61
XETRA DAX	11,535.31	-1.25	0.47
Dow Jones	19,864.09	-0.54	0.51
S&P 500	2,278.87	-0.09	1.79
BVSP Bovespa	64,670.78	0.57	7.38
Altın	1,210.51	1.30	5.13

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün yayımladığı Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyon tahminini 2017 yılı için %6.5'ten %8.0'e; 2018 yılı için de %5.0'ten %6.0'ya yükseltti. Enflasyon tahmini 2019 yılı için %5 olarak belirtti. TCMB bu çerçevede enflasyonun %70 olasılıkla 2017 yılı sonunda %6.6 ile %9.4 aralığında (orta noktası %8.0), 2018 yılı sonunda ise %4.2 ile %7.8 aralığında (orta noktası %6.0) gerçekleşeceğini tahmin ediyor.

TCMB, kısa dönemde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkilerinin ve TL cinsinden ithalat fiyatlarında gözlenen gelişmelerin enflasyon üzerinde belirgin bir yukarı yönlü etki yapmasının beklendiğini, özellikle 2017 yıl sonu enflasyon tahminine ilişkin yukarı yönlü risklerin daha belirgin olduğunu belirtti.

TCMB Başkanı Çetinkaya basın toplantısının soru-cevap kısmında, para politikası duruşunun hâlihazırda sıkı, gerekirse ilave sıkılaştırma da masada olduğunu söyledi.

Görünür vade için enflasyon beklentilerinde kalıcı ve ciddi bir iyileşme görülmediği sürece sıkılaştırmanın devam edeceğini aktaran Başkan, reel sektörün döviz kuru riskini daha iyi yönetebilmesi konusunda nasıl bir mekanizma oluşturulabileceği konusunda çalışmaların devam ettiğini belirtti.

TCMB'den gelen açıklamalar dün piyasalarda belirgin bir hareketlilik yaratmadı. Dün TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.31'den %10.34'e çıktı.

Hazine Müsteşarlığı da Şubat-Nisan dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine'nin Şubat-Mart-Nisan aylarında itfalarından daha fazla borçlanmak istediği ve daha önce Şubat'ta ve Mart'ta borçlanmayı öngördüğünü belirttiği tutarları artırdığı görülüyor. Şubat'ta Hazine, TL 5.9 milyarlık itfasına karşılık düzenleyeceği 3 tahvil ihalesi, 1 kira sertifikası ihracı ile toplam TL 6.2 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Mart ve Nisan aylarında da sırasıyla TL 18.5 milyarlık ve TL 2.2 milyarlık borçlanma yapılması planlanıyor.

Dün %2.45'ten kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.48 seviyesinde bulunuyor.

Bugünün öne çıkan ve A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek olan gündem maddesi Fed toplantısı sonrasında yapılacak açıklama olacak. Eğer açıklamasında Fed, Mart'taki toplantısında faiz artırımına gideceğini işaret eden değerlendirmelerde bulunursa, uzun vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık yükseliş yaşanabilir.

	30/01/2017	31/01/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.21	11.15	-6
10 yıllık gösterge	11.06	10.98	-8
10-2 yıl getiri farkı	-15	-17	

TR Eurobond (\$)	30/01/2017	31/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.7	110.2	0.4
2030	149.4	149.9	0.5
2041	93.0	93.3	0.4

	30/01/2017	31/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.48	2.45	-3
10-2 yıl getiri farkı	127	125	

CDS (5 yıllık USD)	30/01/2017	31/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	263	266	2.7
Güney Afrika	208	210	2.0
Rusya	179	182	3.1
Brezilya	248	250	2.0

Kaynak Reuters

**Döviz Piyasası**

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0780, USD/TRY kuru 3.7825 ve sepet de 3.9280 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D. Başkanı Trump'ın ve danışmanı Navarro'nun açıklamaları dün USD'nin özellikle EUR ve JPY karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Açıklamada, Almanya'nın, Japonya'nın ve Çin'in para birimlerini devalüe ederek A.B.D.'li şirketlere ve tüketicilere zarar verdiğinin söylenmesi, güçlü USD politikasının geride bırakılacağını düşündürdü ve EUR/USD paritesi dün 1.0810 seviyesine kadar yükseldi.

Gün içinde A.B.D.'de açıklanacak özel sektör istihdam verisi, Cuma günü resmi veri öncesinde öncü bir gösterge olarak izlenecek. Bugünkü verinin beklentiden iyi gelmesi durumunda, Cuma günü veriye ilişkin beklentiler de yukarı yönlü revize edilebilir.

Günün en önemli gelişmesi ise TSI 22:00'de açıklanacak olan Fed toplantı kararı olacak. Faiz değişikliği beklenmemesine karşın Fed'in açıklamasında yapacağı olası değişiklikler, Mart ayında faiz artırımının masada olup olmayacağını belirleyecek. Para politikasını sıkılaştırıcı ifadelerin açıklamada yer alması durumunda (uzun vadeli %2'lik enflasyon hedefine yakında ulaşılabileceğinden, mali teşvik planları nedeniyle faiz artırım hızında yukarı yönlü risklerden bahsedilmesi vs.) EUR/USD paritesinde yaklaşık %1.5'lik düşüş yaşanabilir. Bir önceki açıklamanın büyük ölçüde korunduğu, ancak açıklamadan "...Fed faizlerinde sadece kademeli artışlar" ifadesinin kaldırılması halinde ise paritede %0.5'lik düşüş görülebilir.

Dün ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.34'e yükselen TCMB'nin likidite uygulamaları izlenmeye devam edecek. Bunun yanı sıra USD/TRY kurunda, EUR/USD paritesindeki değişimlere bağlı hareketlilik gözlenebilir.

USDTRY için Destek: 3.7720-3.7685-3.7630 Direnç: 3.8100-3.8250-3.8400

EURUSD için Destek: 1.0760-1.0730-1.0700 Direnç: 1.0798-1.0817-1.0884

Döviz kurları	30/01/2017	31/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0692	1.0795	1.0%
USD/JPY	113.76	112.78	-0.9%
GBP/USD	1.2482	1.2577	0.8%
USD/TRY	3.7803	3.7724	-0.2%
USD/ZAR	13.4983	13.4601	-0.3%
USD/RUB	59.86	60.10	0.4%
USD/BRL	3.1255	3.1507	0.8%

Kaynak Reuters

**Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia****Görüş:**

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde, 85,925, 85,500, 85,000 puan destek; 86,720 ve 87,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,207 seviyesinde bulunuyor. US\$ 1,203 ve US\$ 1,198 destek; US\$ 1,213 ve US\$ 1,219 ise direnç seviyeleri.

Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlikler ve endişeler devam ederken, Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gidip gitmeyeceği altının ons fiyatında etkili olacak.

	30/01/2017	31/01/2017	değişim
BIST-100	86,237.54	86,295.72	0.07%
BIST-30	105,745.27	105,850.34	0.10%
XBANK	143,494.53	143,461.37	-0.02%
XUSIN	93,070.29	93,361.90	0.31%
MSCI TR	1,213,568	1,214,565	0.08%
MSCI EM	114.48	113.48	-0.87%
VIX	11.9	12.0	0.93%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Şubat Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	175	152.6
	18:00	Ocak ayı ISM imalat	53.4	54.8	54.7
	22:00	Fed kararı (üst bant)	0.75	0.75	0.75
<b>2 Şubat Perşembe</b>					
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	15:00	BoE Enflasyon Raporu			
<b>3 Şubat Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.85/8.6	-/-	1.64/8.53
A.B.D.	16:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	180	163	156
	16:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.7	4.7	4.7
	16:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.6	0.3/-	0.4/2.9
	18:00	Ocak ayı ISM hizmetler	56.8	57	57.2
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.5/2.0	-/-	-0.4/2.3
YY: Yıllan yıla	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](mailto: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.”