

- Bu hafta yurt içinde yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının ardından yapılacak açıklama ve Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği beş ihale izlenecek. Cuma günü de Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesi takip edilecek. TCMB'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmezken, vereceği yeni/farklı bir mesaj olup olmayacağı izlenecek. Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyede değerlendiren Fitch'in de kredi notunda değişikliğe gitmesi beklenmiyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Cuma akşamı AB ülkeleri ile Birleşik Krallık arasında Krallık'ın AB üyeliğini devam ettirmek için istediği bazı düzenlemeler konusunda sağlanan uzlaşmanın etkisiyle GBP/USD paritesinin 1.44 seviyesini test ettiğini görmüştük. Ancak Londra Belediye Başkanı Johnson'un dün akşam Muhafazakar Parti'nin resmi çizgisine karşı gelerek 23 Haziran'da yapılması planlanan referandumda AB'den çıkışı destekleyeceğini açıklamasının etkisiyle GBP/USD paritesi bu sabah kazanımlarını geri verdi. 1.42 seviyesinin altında hareket eden GBP/USD paritesinde referandum konusuna dair haber akışı yön belirleyici olacak. EUR/USD paritesinde ise bu hafta A.B.D.'de yayımlanacak konut piyasası verileri, Perşembe günü açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisi ve haftanın son gününde yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyümesinin yanı sıra Almanya'da açıklanacak IFO endeksleri takip edilecek. EUR/USD paritesinde 200 günlük ortalamanın bulunduğu 1.1050 seviyesi güçlü destek konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 17.02.2021 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 14.01.2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.22
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	51.9	-	52.3

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	2.9503	-0.59
EUR/TRY	3.2833	-0.45
EUR/USD	1.1132	0.26
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.92	11.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.356	
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	73,015.42	-0.59	1.80
BIST-30	89,589.08	-0.75	2.47
BIST Bankacılık	121,110.85	-1.29	1.00
FTSE 100 EOD	5,950.23	-0.36	-4.68
XETRA DAX	9,388.05	-0.80	-12.61
Dow Jones Ind. Ave.	16,391.99	-0.13	-5.93
Nasdaq Bileşik	4,504.43	0.38	-10.04
S&P 500	1,917.78	0.00	-6.17
Altın	1,227.81	-0.34	15.80
Brent petrol	33.01	-3.70	-11.45

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı TÜFE verisi %0.1'lik düşüş beklentisine karşın değişim göstermedi. Yıllık TÜFE artışı %1.4 ile %1.3 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Çekirdek TÜFE artışı da (gıda ve enerji hariç) Ocak'ta aylık bazda %0.3 ile %0.2 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Beklentinin üzerinde gelen enflasyon verilerinin ardından Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki beklentiler yeniden sorgulanmaya başlandı ve Fed faiz artırımlarına duyarlı A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %0.7460 ile bir gün önceki %0.71 seviyesine göre yükseldi. Cuma günü %1.7480 ile kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.7620 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta yurt içinde yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının ardından yapılacak açıklama ve Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği beş ihale izlenecek ve Cuma günü de kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesi takip edilecek. TCMB'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmezken, vereceği yeni/farklı bir mesaj olup olmayacağı izlenecek. Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyede değerlendiren Fitch'in de kredi notunda değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

	18/02/2016	19/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.17	11.22	5	↑
10 yıllık gösterge	10.86	10.92	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-31	-30		

TR Eurobond (\$)	18/02/2016	19/02/2016	değişim (US\$)	
2025	116.4	116.2	-0.2	→
2030	163.7	163.5	-0.2	→
2041	100.7	100.5	-0.2	→

	18/02/2016	19/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.76	1.75	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	105	100		

CDS (5 yıllık USD)	18/02/2016	19/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	305	305	0.6	→
Güney Afrika	342	347	4.0	↑
Rusya	337	338	1.0	→
Brezilya	481	471	-10.6	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1100, USD/TRY kuru 2.9490, sepet ise 3.1100 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Petrol fiyatları geçen hafta, üretici ülkelerin arz miktarını kontrol etmek konusunda daha koordineli şekilde hareket edeceğine dair artan umutların etkisiyle destek bulurken, yatırımcıların risk algısının iyileştiğini ve küresel piyasalar genelinde yıl başından bu yana etkili olan olumsuz havanın etkisini kısmen azalttığını gördük. Petrol fiyatlarındaki seyir bu hafta küresel piyasalar açısından kritik olmayı sürdürüyor. Öncelikle petrol fiyatlarının destek bulmaya devam etmesi, ikincil olarak ise petroldeki dalgalanmaların küresel piyasalar genelinde fiyatlamalara daha az yansımaya başlaması risk algısının normalleştiğine işaret edebilir.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Ocak ayı TÜFE verisi yıllık çekirdek enflasyonun %2.2'ye yükselerek 2012 yılının Mayıs ayından bu yana kaydettiği en yüksek seviyeye ulaştığını gösterdi. Manşet enflasyon enerji fiyatlarındaki gerileme nedeniyle baskı altında kalsa da, verilerin orta vadeli fiyat eğilimlerini yansıtan çekirdek enflasyonda yükselişe işaret etmesi USD'yi hafif destekledi.

Ancak enflasyon verilerinin ardından 1.1070 seviyesinin altına gerileyen EUR/USD paritesinin Perşembe günü olduğu gibi haftanın son gününde de 1.11 seviyesinin altında kalıcı olamadığı gözlemlendi. EUR/USD paritesinde bu hafta A.B.D.'de yayımlanacak konut piyasası verileri, Perşembe günü açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisi ve haftanın son gününde yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyümesinin yanı sıra Almanya'da açıklanacak IFO endeksleri takip edilecek. EUR/USD paritesinde 200 günlük ortalamasının bulunduğu 1.1050 seviyesi güçlü destek konumunda.

Küresel döviz piyasaları geneli haftaya sakin başlasa da, bu sabah GBP'de gözlenen hareketlilik dikkat çekici. Cuma akşamı AB ülkeleri ile Birleşik Krallık arasında Krallık'ın AB üyeliğini devam ettirmek için istediği bazı düzenlemeler konusunda sağlanan uzlaşmanın etkisiyle GBP/USD paritesinin 1.44 seviyesini test ettiğini görmüştük. Ancak parite bu sabah, Londra Belediye Başkanı Johnson'un dün akşam Muhafazakar Parti'nin resmi çizgisine karşı gelerek 23 Haziran'da yapılması planlanan referandumda AB'den çıkışı destekleyeceğini açıklamasının etkisiyle kazanımlarını geri verdi. Bu sabah 1.42 seviyesinin altında hareket eden GBP/USD paritesinde referandum konusuna dair haber akışı yön belirleyici olacak.

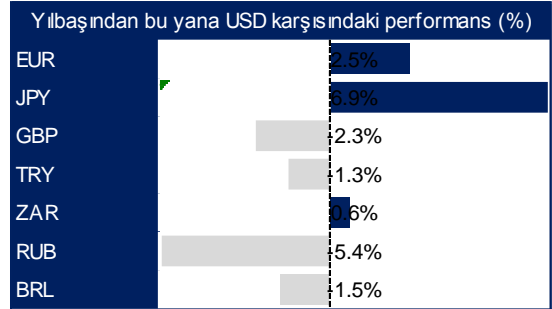
Küresel risk algısındaki iyileşme, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası duruşlarının uzunca bir süre daha gevşek kalacağı düşünülen mevcut ortamda gelişmekte olan ülke para birimleri açısından daha ılımlı bir hava oluşmasına imkân sağlıyor. Nitekim geçen hafta, Suriye kaynaklı risk algısının yükselmesiyle hafta başında 2.9850 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru Cuma gününü 2.95 seviyesine yakın tamamladı.

Yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmezken, yeni bir yönlendirme de içermesi beklenmeyen toplantının USD/TRY kuru üzerinde etkisinin sınırlı olması beklenebilir. USD/TRY kuru açısından haftanın öne çıkan gündem maddelerinden birisi de, Cuma günü kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından yayımlanması beklenen Türkiye'nin kredi notuna ilişkin güncelleme. Kredi notunun değiştirilmesi beklenmese de, Fitch'in değerlendirmeleri takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9465-2.9315-2.9180 Direnç: 2.9580-2.9650-2.9755

EURUSD için Destek 1.1085-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1120-1.1150-1.1180

Döviz kurları	18/02/2016	19/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1103	1.1132	0.3%
USD/JPY	113.23	112.54	-0.6%
GBP/USD	1.4331	1.4404	0.5%
USD/TRY	2.9678	2.9503	-0.6%
USD/ZAR	15.3900	15.3780	-0.1%
USD/RUB	76.64	77.02	0.5%
USD/BRL	4.0269	4.0199	-0.2%



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Çarşamba ve Perşembe günü küresel piyasalar genelinde etkili olan toparlanmanın da desteğiyle sert sayılabilecek yükseliş kaydeden BIST-100 endeksi, haftanın son gününde kazanımlarının bir kısmını geri vererek günü %0.59'luk düşüşle 73,015.42 puan seviyesinden tamamladı.

Yılbaşından bu yana nispeten yatay bir bantta hareket eden BIST-100 endeksinin yön arayışında olduğunu söylemek mümkün. Aralık ayı ortalarından bu yana 70,000 puan seviyesine yakın alımla karşılaşan BIST-100 endeksinde bu seviye güçlü destek olarak öne çıkarken, 75,364 puan seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama orta vadede ilk önemli direnç. Endeksin küresel piyasalar genelinde belirgin bir yönelim gözlenene kadar bu iki seviyenin arasında hareket etmeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

Bugün güne hafif yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 72,600, 72,000 ve 70,900 puan destek; 73,500, 74,600 ve 75,365 puan ise direnç seviyeleri.

	18/02/2016	19/02/2016	değişim
BIST-100	73,446.47	73,015.42	-0.59%
BIST-30	90,265.14	89,589.08	-0.75%
XBANK	122,694.65	121,110.85	-1.29%
XUSIN	74,024.52	73,867.92	-0.21%
MSCI TR	1,046,478	1,038,334	-0.78%
MSCI EM	100.45	99.73	-0.72%
VIX	21.6	20.5	-5.13%

Kaynak: Reuters

Küresel risk iştahındaki iyileşme altının ons fiyatı üzerinde baskı oluşturuyor. Bu sabah US\$ 1,215 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,215, US\$ 1,210 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,226, US\$ 1,235 ve US\$ 1,240 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Şubat Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine 17.02.2021 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 14.01.2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.22
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	51.9	-	52.3
23 Şubat Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	-	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	-	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	-	7.25
	-	Hazine 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 20.04.2022 vadeli değişken kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 11.02.2026 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Şubat ayı tüketici güveni	97	97.5	98.1
	17:00	Ocak ayı ikinci el konut satışları (SAAR %)	5.5	5.5	5.46
Almanya	11:00	Şubat ayı IFO iş dünyası görünümü	106.8	-	107.3
		Şubat ayı IFO mevcut durum endeksi	112.3	-	112.5
		Şubat ayı iş dünyası beklentisi	101.6	-	102.4
24 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-4.4	10.8
25 Şubat Perşembe					
A.B.D.	02:00	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	15:15	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.7	2	-5.0
26 Şubat Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	0.5	0.7
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90	91	90.7
Çin	03:30	70 şehirde yeni konut fiyatları endeksi (aylık %)	-	-	0.2

YY: Yıllık, Yıllık 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.”