

- Yurt içinde haftanın iki önemli gündem maddesi bulunuyor. İki yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak faiz kararı. Diğeri ise Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notu ile ilgili yapacağı değerlendirme. Anket katılımcılarının TCMB faizleri için beklentilerinin çeşitlilik göstermesi, yarınki karar ne olursa olsun piyasada hareketlilik yaşanacağını bir işareti. Fitch'in not indirimine gidebileceğine dair endişelerin de baskı unsuru olduğunu söylemek mümkün **(tahvil, sayfa 2)**
- Trump'ın Cuma günü yaptığı başkanlık konuşması, vergi indirimleri ve altyapı yatırımları hakkında detaylar duymayı uman bazı yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattı ve USD değer kaybetti. EUR/USD paritesinin 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 100 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.0833 seviyesi önemli direnç haline gelecek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	-5	-	-5.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7640	-1.63
EUR/TRY	4.0294	-1.38
EUR/USD	1.0699	0.34
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.07	11.34
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.307	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,067.15	0.93	6.31
BIST-30	101,342.67	0.96	6.12
BIST Bankacılık	135,801.16	1.32	4.83
FTSE 100 EOD	7,198.44	-0.14	0.78
XETRA DAX	11,630.13	0.29	1.30
Dow Jones	19,827.25	0.48	0.33
S&P 500	2,271.31	0.34	1.45
BVSP Bovespa	64,521.18	0.89	7.13
Altın	1,209.56	0.40	5.05

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Trump'ın Cuma günü yaptığı başkanlık konuşması, vergi indirimleri ve altyapı yatırımları hakkında detaylar duymayı uman bazı yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattı. Cuma günü %2.4590'dan %2.4670'e yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.43 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta A.B.D.'de ve İngiltere'de 2016 yılı son çeyrek GSYH büyüme verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise PMI verileri öne çıkıyor.

A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği tahvil ihaleleriyle toplam US\$ 88 milyar borçlanmayı planlıyor.

Yurt içinde haftanın iki önemli gündem maddesi bulunuyor:

İlki yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak faiz kararı. Diğeri ise Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notu ile ilgili yapacağı değerlendirme.

TCMB'nin son dönemde uyguladığı likidite önlemleri sonrasında piyasada yarınki toplantıda alınacak karara ilişkin farklı beklentiler yer alıyor. Artırım beklentileri çeşitlilik gösterirken, Reuters'ın anketine göre %8.50 olan O/N borç verme faizi için en yüksek artış beklentisi 150 baz puan. %10 olan geç likidite penceresi faiz oranı için ise en yüksek artış beklentisi 200 baz puan.

Anket katılımcılarının TCMB faizleri için beklentilerinin çeşitlilik göstermesi, yarınki karar ne olursa olsun piyasada hareketlilik yaşanacağını bir işareti.

Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyede tutan tek uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu olan Fitch'in Cuma günü yapacağı açıklamada not indirimine gidebileceğine dair endişelerin de baskı unsuru olduğunu söylemek mümkün.

	19/01/2017	20/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.25	11.34	9
10 yıllık gösterge	11.45	11.26	-19
10-2 yıl getiri farkı	20	-8	

TR Eurobond (\$)	19/01/2017	20/01/2017	değişim (US\$)
2025	108.7	109.0	0.3
2030	148.4	148.8	0.4
2041	92.0	92.4	0.3

	19/01/2017	20/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.46	2.47	1
10-2 yıl getiri farkı	123	127	

CDS (5 yıllık USD)	19/01/2017	20/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	284	279	-5.1
Güney Afrika	210	208	-1.1
Rusya	185	183	-2.1
Brezilya	254	252	-1.6

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0750, USD/TRY kuru 3.7730 ve sepet de 3.9100 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D. Başkanı Trump'ın konuşması sonrasında USD değer kaybederken, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazandığı görüldü.

EUR/USD paritesi bu sabah 1.0750 ile 8 Aralık'tan beri en yüksek seviyesine çıktı. Paritenin 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.0833 seviyesi önemli direnç haline gelecek.

Döviz kurları	19/01/2017	20/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0663	1.0699	0.3%
USD/JPY	114.86	114.6	-0.2%
GBP/USD	1.2341	1.2374	0.3%
USD/TRY	3.8263	3.7640	-1.6%
USD/ZAR	13.5441	13.5900	0.3%
USD/RUB	59.86	59.66	-0.3%
USD/BRL	3.1960	3.1685	-0.9%

Kaynak Reuters

Küresel piyasalarda USD'nin değer kaybı sayesinde USD/TRY kuru 3.77'li seviyelere gerilese de, kurun yönü açısından en önemli belirleyici unsur yarınki TCMB toplantısından çıkacak faiz kararı olacak.

ING'nin beklentisi:

- %7.25 olan O/N borçlanma faizinin %8.00'e;
- %8.00 olan bir haftalık repo ihale faizinin %8.50'ye;
- %8.50 olan O/N borç verme faizinin %9.00'a ve
- %10.00 olan geç likidite penceresi faiz oranının da %12.00'ye yükseltileceği yönünde.

USDTRY için Destek: 3.7500-3.7300-3.7160 Direnç: 3.7850-3.7980-3.8150

EURUSD için Destek: 1.0720-1.0680-1.0660 Direnç: 1.0795-1.0833-1.0885

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.93'lük artışla 83,067.15 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 82,300, 81,830 ve 81,100 puan destek; 83,500 ve 83,880 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kaybına paralel olarak altının ons fiyatı yükseldi. Bu sabah US\$ 1,217 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,209 ve US\$ 1,203 destek; US\$ 1,220 ve US\$ 1,228 ise direnç seviyeleri.

	19/01/2017	20/01/2017	değişim
BIST-100	82,300.32	83,067.15	0.93%
BIST-30	100,379.49	101,342.67	0.96%
XBANK	134,036.99	135,801.16	1.32%
XUSIN	89,667.24	90,255.04	0.66%
MSCI TR	1,150,554	1,161,861	0.98%
MSCI EM	115.14	115.37	0.20%
VIX	12.8	11.5	-9.70%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Ocak Pazartesi</b>					
Euro Bölgesi	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	-5	-	-5.1
<b>24 Ocak Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo faizi (%)	8.5	-	8.0
	14:00	TCMB O/N borç verme oranı (%)	9.0	-	8.5
	14:00	TCMB O/N borçlanma oranı (%)	8.0	-	7.25
A.B.D.	18:00	Aralık ayı ikinci el konut satışları	5.50	5.53	5.61
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı PMI imalat	54.9	-	54.9
	12:00	Ocak ayı PMI hizmetler	53.8	-	53.7
	12:00	Ocak ayı PMI birleşik	54.5	-	54.4
<b>25 Ocak Çarşamba</b>					
Türkiye	14:30	Ocak ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	-	76.5
Almanya	12:00	Ocak ayı IFO beklentiler	105.4	-	105.6
<b>26 Ocak Perşembe</b>					
İngiltere	12:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ%/ YY%)	0.5/2.1	-	0.6/2.2
<b>27 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ Yıllandırılmış %)	2.0	2.1	3.5
	16:30	Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri verisi (aylık %)	2.5	2.2	-4.5
	18:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	98.1	98.0	98.1
YY: Yıllan yılı	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.”