

- A.B.D. Başkanı Trump'ın ticaret politikalarında korumacı bir tavır benimsemesi, güvenilir liman özelliğini öne çıkartarak A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 2 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 26 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Bugün ayrıca A.B.D.'de Aralık ayı ikinci el konut satışları, Euro Bölgesi'nde de PMI verileri açıklanacak. Günün en kritik gündem maddesi ise saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı kararları olacak. Piyasadaki faiz artırım beklentilerinin çeşitlilik göstermesi, TCMB'nin kararı ne olursa olsun piyasada hareketlilik yaşanacağını düşündürüyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Trump'ın korumacı ticaret politikaları tutumu, dün A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine ve USD'nin değer kaybetmesine neden oldu. Dolar endeksi dün 100 değerinin altına gerileyerek 8 Aralık'tan beri en düşük seviyesini gördü. EUR/USD paritesi 1.0750 seviyesinden uzaklaşmış değil. Paritenin 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.0828 direncinin önemli olacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. TCMB'nin faiz artırım kararı alması beklenirken, hangi faiz oranını ne kadar artıracığı, USD/TRY kurunun yönünü belirleyecek **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7556	-0.22
EUR/TRY	4.0432	0.34
EUR/USD	1.0761	0.58
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.00	11.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.219	
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	83,047.80	-0.02	6.28
BIST-30	101,325.23	-0.02	6.10
BIST Bankacılık	134,527.30	-0.94	3.84
FTSE 100 EOD	7,151.18	-0.66	0.12
XETRA DAX	11,545.75	-0.73	0.56
Dow Jones	19,799.85	-0.14	0.19
S&P 500	2,265.20	-0.27	1.18
BVSP Bovespa	65,748.63	1.90	9.17
Altın	1,217.38	0.65	5.72

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D. Başkanı Trump'ın ticaret politikalarında korumacı bir tavır benimsemesi, güvenilir liman özelliğini öne çıkartarak A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.4670'ten %2.4010'a indi. Bu sabah da faiz %2.40'ın altında bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı ikinci el konut satışları, Euro Bölgesi'nde de PMI verileri açıklanacak.

A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 2 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 26 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Yarın ise 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık, Perşembe günü de 7 yıllık ihaleyle US\$ 28 milyarlık borçlanma yapılması öngörülmüyor.

Günün en kritik gündem maddesi saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı kararları olacak.

Piyasadaki faiz artırım beklentilerinin çeşitlilik göstermesi, TCMB'nin kararı ne olursa olsun piyasada hareketlilik yaşanacağını düşündürüyor.

	20/01/2017	23/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.34	11.27	-7
10 yıllık gösterge	11.26	11.19	-7
10-2 yıl getiri farkı	-8	-8	

TR Eurobond (\$)	20/01/2017	23/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.0	109.8	0.8
2030	148.8	149.9	1.1
2041	92.4	93.3	0.9

	20/01/2017	23/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.47	2.40	-7
10-2 yıl getiri farkı	127	125	

CDS (5 yıllık USD)	20/01/2017	23/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	279	272	-6.3
Güney Afrika	208	206	-2.3
Rusya	183	181	-1.9
Brezilya	252	250	-2.1

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0750, USD/TRY kuru 3.7665 ve sepet de 3.9080 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Trump'ın korumacı ticaret politikaları taraftarı tutumu, dün A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine ve USD'nin değer kaybetmesine neden oldu.

Dolar endeksi dün 100 değerinin altına gerileyerek 8 Aralık'tan beri en düşük seviyesini gördü. Bu sabah endeks 100 seviyesinde.

EUR/USD paritesi 1.0750 seviyesinden uzaklaşmış değil. Paritenin 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.0828 direncinin önemli olacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

USD'nin küresel piyasalardaki değer kaybı dün TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazanmasını sağladı.

Ancak USD/TRY kurunun yönünü saat 14:00'teki TCMB kararı belirleyecek. TCMB'nin faiz artırım kararı alması beklenirken, hangi faiz oranını ne kadar artıracığına dair piyasada farklı beklentiler bulunuyor. Faiz artırım miktarı piyasada hayal kırıklığı yaratacak olursa TRY'de değer kaybı görmeyi bekleyebiliriz. Piyasa tarafından etkili olarak değerlendirilebilecek faiz artırımlarının gelmesi halinde ise USD/TRY kurunda düşüş görülecektir.

Döviz kurları	20/01/2017	23/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0699	1.0761	0.6%
USD/JPY	114.6	112.68	-1.7%
GBP/USD	1.2374	1.2531	1.3%
USD/TRY	3.7640	3.7556	-0.2%
USD/ZAR	13.5900	13.4703	-0.9%
USD/RUB	59.66	59.50	-0.3%
USD/BRL	3.1685	3.1628	-0.2%

Kaynak Reuters

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: 3.7900-3.8150-3.8350

EURUSD için Destek: 1.0720-1.0680-1.0660 Direnç: 1.0790-1.0828-1.0885

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde 82,300, 81,830 ve 81,100 puan destek; 83,600 ve 83,880 puan ise direnç seviyeleri.

Trump'ın korumacı ticaret politikaları konusu USD'yi baskı altında tutarken, altının ons fiyatı US\$ 1,220 direncini aşmakta zorlanıyor. Bu sabah US\$ 1,215 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,208 ve US\$ 1,204 destek; US\$ 1,220 ve US\$ 1,228 ise direnç seviyeleri.

	20/01/2017	23/01/2017	değişim
BIST-100	83,067.15	83,047.80	-0.02%
BIST-30	101,342.67	101,325.23	-0.02%
XBANK	135,801.16	134,527.30	-0.94%
XUSIN	90,255.04	90,673.01	0.46%
MSCI TR	1,161,861	1,162,458	0.05%
MSCI EM	115.37	114.58	-0.68%
VIX	11.5	11.8	1.99%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Ocak Salı					
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
25 Ocak Çarşamba					
Türkiye	14:30	Ocak ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	-	76.5
Almanya	12:00	Ocak ayı IFO beklentiler	105.4	-	105.6
26 Ocak Perşembe					
İngiltere	12:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ%/ YY%)	0.5/2.1	-	0.6/2.2
27 Ocak Cuma					
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

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.”