

- Petrol üreticisi ülkeler arasında önümüzdeki günlerde daha fazla koordinasyon görülebileceğine ilişkin umutlar petrol fiyatlarının geçen haftadan itibaren destek bulmasına yol açmıştı. Ancak dün İran'dan ve Suudi Arabistan'dan gelen mesajlar, kısa sürede daha fazla koordinasyon sağlanabileceği düşüncesinin sorgulanmasına neden olurken, petrol fiyatları yönünü aşağıya çevirdi. Küresel piyasalar bu düşüğe son dönemde alıştığımız şekilde tepki verdi. Dün gün içinde %1.80'i test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu sabah %1.71'li seviyelere gerilediğini ve küresel hisse senedi endekslerinin günü ekside tamamladığını gördük. Yılın ilk haftalarında etkili olan olumsuz hava yerini kısmen daha normal bir ortama bırakmış olsa da, petrol fiyatlarında haber akışına bağlı olarak görülen dalgalanmalar varlık fiyatlarına doğrudan yansımaya devam ediyor. Petrol fiyatlarında belirgin bir yönelim görülene kadar, varlık fiyatlarının yatırımcıların risk iştahındaki günlük değişime bağlı olarak yön bulması beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Petrol fiyatlarının dün yönünü aşağıya çevirmesi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine olumsuz yansıdı. Bu durumun TRY için nispeten daha olumsuz bir ortam oluşturması beklenebilir. Ancak son günlerde petrol fiyatlarındaki değişime bağlı olarak risk algısında görülen dalgalanmaların TRY üzerinde etkisinin benzer GOÜ para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığını da hatırlamakta fayda var. Bu durumun bugün de korunabileceğini ve USD/TRY kurunun 20, 50 ve 100 günlük ortalamalarının toplandığı 2.9300-2.9630 aralığında hareket etmeye devam edebileceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinin bugün baskı altında kalmaya devam etmesi olası olsa da, küresel risk algısının yüksek seyretmesi USD'nin EUR karşısındaki kazanımlarını sınırlayabilecek bir etken. **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-4.4	10.8

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 (%)
USDTRY	2.9427	0.24
EUR/TRY	3.2405	0.05
EUR/USD	1.1017	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.86	11.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.264	
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	75,499.76	0.81	5.26
BIST-30	92,705.75	0.96	6.04
BIST Bankacılık	126,731.72	1.10	5.68
FTSE 100 EOD	5,962.31	-1.25	-4.49
XETRA DAX	9,416.77	-1.64	-12.35
Dow Jones Ind. Ave.	16,431.78	-1.14	-5.70
Nasdaq Bileşik		-100.00	-100.00
S&P 500	1,921.27	-1.25	-6.00
Altın	1,227.06	1.55	15.73
Brent petrol	33.27	-4.09	-10.76

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB dün sonuçlanan Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarını beklendiği üzere sabit bıraktı. TCMB'nin toplantı sonrasında yayımladığı karar metninde piyasa katılımcılarını yönlendirecek yeni herhangi bir ifade yoktu. Dünkü metinde Ağustos ayından itibaren bankanın gündeminde yer alan ve daha ortodoks bir politika çerçevesine geçişin temellerini oluşturacak faiz koridorunun daraltılması konusunda herhangi bir referans yer almadı. TCMB'nin mevcut iletişimi, bankanın bir süre daha, geniş faiz koridorunun sağladığı esneklikten faydalanmaya devam ederek sıkı likidite politikası uygulayacağına ve politika sadeleşmesi konusunun Başkan Başçığı'nın görev süresinin dolacağı Nisan ayından önce gündeme gelmeyeceğine işaret ediyor.

Petrol üreticisi ülkeler arasında önümüzdeki günlerde daha fazla koordinasyon görülebileceğine ilişkin umutlar petrol fiyatlarının geçen haftadan itibaren destek bulmasına yol açmıştı. Ancak dün İran'dan ve Suudi Arabistan'dan gelen mesajlar, kısa sürede daha fazla koordinasyon sağlanabileceği düşüncesinin sorgulanmasına neden oldu. İran dün, daha önce Suudi Arabistan ve Rusya öncülüğünde gündeme taşınan petrol üretiminin Ocak ayı seviyesinde sabitlenmesi yönündeki planı "saçma" olarak nitelendirerek petrol üretimini artırmayı hedeflediğini açıklarken, Suudi Petrol Bakanı Naimi de petrol üretim miktarında önümüzdeki dönemde (üretim miktarını dondurmanın ötesinde) kesintiye gitmeyi düşünmediklerini belirtti.

İranlı ve Suudi Arabistanlı yetkililerden gelen mesajlar petrol fiyatlarının dün yönünü aşağıya çevirmesine yol açarken, küresel piyasalar bu düşüşe son dönemde alıştığımız şekilde tepki verdi. Dün gün içinde %1.80 seviyesinin üzerini test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin güvenilir liman alımlarının etkisiyle bu sabah %1.71'li seviyelere gerilediğini ve küresel hisse senedi endekslerinin günü ekside tamamladığını gördük.

Brent petrol fiyatının US\$ 30 seviyesinin üzerinde tutunduğu, ancak US\$ 35 seviyesini aşarak kalıcı şekilde yükselmediği mevcut ortamda, küresel piyasaların kırılgan bir zeminde denge bulunduğunu söylemek mümkün. Yılın ilk haftalarında etkili olan olumsuz hava yerini kısmen daha normal bir ortama bırakmış olsa da, petrol fiyatlarında haber akışına bağlı olarak görülen dalgalanmalar varlık fiyatlarına doğrudan yansımaya devam ediyor. Petrol fiyatlarında belirgin bir yönelim görülene kadar, varlık fiyatlarının yatırımcıların risk iştahındaki günlük değişime bağlı olarak yön bulması beklenebilir.

	22/02/2016	23/02/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.12	11.15	3
10 yıllık gösterge	10.80	10.78	-2
10-2 yıl getiri farkı	-32	-37	

TR Eurobond (\$)	22/02/2016	23/02/2016	değişim (US\$)
2025	116.8	116.9	0.1
2030	164.3	164.7	0.4
2041	101.4	101.6	0.2

	22/02/2016	23/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.77	1.75	-2
10-2 yıl getiri farkı	100	100	

CDS (5 yıllık USD)	22/02/2016	23/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	296	293	-3.2
Güney Afrika	335	337	1.8
Rusya	322	323	1.0
Brezilya	458	463	5.1

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1010, USD/TRY kuru 2.9390, sepet ise 3.0878 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Ağırlıklı olarak petrol fiyatlarının etkisiyle risk algısında görülen değişimlere bağlı olarak har eket eden küresel döviz piyasalarında haftanın dikkat çekici gelişmesi GBP/USD paritesinde gözlenen düşüş olmaya devam ediyor. 23 Haziran'da Birleşik Krallık'ta yapılacak Avrupa Birliği'nden çıkış referandumuna ilişkin belirsizlikler ve "çıkış" cephesinin iktidar partisi içinde sanıldan daha güçlü şekilde temsil edilebileceği algısı Sterlin'de hafta başından bu yana sert satış getirirken, GBP/USD paritesi bu sabah erken saatlerde önemli bir psikolojik eşik olan 1.40 seviyesinin altında işlem gördü.

Önümüzdeki günlerde anket sonuçları ve referanduma dair haber akışının Sterlin'de iki yöne de harekete yol açabileceği, ancak "çıkış" riskinin arttığını düşündürecek gelişmelerin olumsuz etkisinin aksi yöndeki gelişmelerin olumlu etkisine kıyasla daha belirgin olmasıyla GBP/USD paritesi üzerindeki risklerin asimetrik olacağı bir döneme girildiği düşüncesindeyiz.

Petrol fiyatlarının dün yönünü yeniden aşağıya çevirmesi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine olumsuz yansıdı. Bu durumun TRY için nispeten daha olumsuz bir ortam oluşturması beklenebilir. Ancak son günlerde petrol fiyatlarındaki değişime bağlı olarak risk algısında görülen dalgalanmaların TRY üzerinde etkisinin benzer GOÜ para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığını da hatırlamakta fayda var. Bu durumun bugün de korunabileceğini ve USD/TRY kurunun 20, 50 ve 100 günlük ortalamalarının toplandığı 2.9300-2.9630 aralığında hareket etmeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

Dün Almanya'da açıklanan IFO verisinin piyasadaki ortalama beklentiden zayıf gelmesi EUR/USD paritesinin 1.10 seviyesini test etmesine yol açsa da, paritenin bu seviyenin üzerinde tutunmayı başardığını görüyoruz. Britanya'nın AB'den çıkış referandumundan kaynaklanan risk algısının EUR'ya da olumsuz şekilde yansımış olmasının, son dönemde küresel risk algısının bozulduğu günlerde nispeten güçlü performans gösteren EUR/USD paritesinin bu sabah 1.10'dan fazla uzaklaşmamasında rol oynadığı düşünülebilir. EUR/USD paritesinin baskı altında kalmaya devam etmesi olası olsa da, küresel risk algısının yüksek seyretmeye devam etmesi bugün USD'nin EUR karşısındaki kazanımlarını sınırlayabilecek bir etken. EUR/USD paritesinde önceki gün aşağı yönlü kırılan 1.1050 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalama ilk direnç, 1.0970'teki 50 günlük hareketli ortalama ise destek olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9310-2.9260-2.9180 Direnç: 2.9430-2.9630-2.9700

EURUSD için Destek 1.1000-1.0970-1.0940 Direnç: 1.1050-1.1090-1.1135

Döviz kurları	22/02/2016	23/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1026	1.1017	-0.1%
USD/JPY	112.91	112.1	-0.7%
GBP/USD	1.4148	1.4022	-0.9%
USD/TRY	2.9357	2.9427	0.2%
USD/ZAR	15.1782	15.2182	0.3%
USD/RUB	74.96	76.26	1.7%
USD/BRL	3.9458	3.9554	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.5%
JPY	7.3%
GBP	-4.9%
TRY	-1.0%
ZAR	1.6%
RUB	-4.4%
BRL	0.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün gün içinde 76,000 puan seviyesini test eden ve günü %0.81'lik yükselişle 75,499.76 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi, Kasım ayından bu yana ilk defa 100 günlük ortalamasının üzerinde kapandı. Küresel hisse senedi endekslerinin dün günü ekside tamamladığı ve Asya borsalarının bu sabah kırmızıda olduğu değerlendirilecek olursa, son dört işlem gününde %6'nın üzerinde yükselen BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde bugün kar satışı görülebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 74,650, 74,000 ve 73,000 puan destek; 76,000, 76,500 ve 77,200 puan ise direnç seviyeleri.

	22/02/2016	23/02/2016	değişim
BIST-100	74,893.90	75,499.76	0.81%
BIST-30	91,821.38	92,705.75	0.96%
XBANK	125,347.77	126,731.72	1.10%
XUSIN	75,159.39	75,992.69	1.11%
MSCI TR	1,065,082	1,074,195	0.86%
MSCI EM	101.79	100.37	-1.40%
VIX	19.4	21.0	8.26%

Kaynak: Reuters

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin getirdiği "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle altının ons fiyatının bugün erken saatlerde US\$ 1,233 seviyesine kadar yükseldiğini gördük. Bu sabah US\$ 1,223 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,215, US\$ 1,207 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,233, US\$ 1,240 ve US\$ 1,248 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte 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.”