

- TCMB'nin bugün hangi kanallardan ne kadar fonlama yapacağı, dolayısıyla fonlama maliyetini hangi seviyede belirleyeceği USD/TRY kurunun olduğu kadar tahvil faizlerinin yönünde de etkili olacak. A.B.D. borsalarındaki yükseliş, güvenilir liman alımları yaşanan A.B.D. tahvillerinde dün faizlerin yeniden yönünü yukarı çevirmesinde etkili oldu. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, Almanya'da açıklanacak Ocak ayı IFO verisi izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Piyasalardaki genel kanı, TCMB'nin dün daha yüksek miktarda faiz artırımına gitmemiş olmasının, küresel piyasalarda ya da yurt içinde risklerin artması durumunda TL'yi hassas bırakabileceği yönünde. Yapılan açıklamada ihtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırma yapılabileceğinin ve likidite araçlarıyla gerekli tedbirlerin alınacağına belirtilmesinin ise olumlu bulunduğu söylenebilir. TCMB'nin bugün Borsa İstanbul Repo Pazarı'nda %9.25 faiz oranıyla ne kadar fonlama yapacağı, dolayısıyla %11 faizle geç likidite penceresine yönlendirme yapıp yapmayacağı kur açısından da önemli olacak. Artık gözler Cuma günü Fitch kararına çevrilmiş durumda **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:30	Ocak ayı Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-	76.5
Almanya	12:00	Ocak ayı IFO beklentiler	105.4	-	105.6

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	3.7823	0.71
EUR/TRY	4.0594	0.40
EUR/USD	1.0730	-0.29
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.00	11.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.207	
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	84,207.89	1.40	7.77
BIST-30	102,893.76	1.55	7.74
BIST Bankacılık	136,438.61	1.42	5.32
FTSE 100 EOD	7,150.34	-0.01	0.11
XETRA DAX	11,594.94	0.43	0.99
Dow Jones	19,912.71	0.57	0.76
S&P 500	2,280.07	0.66	1.84
BVSP Bovespa	65,840.09	0.14	9.32
Altın	1,208.74	-0.71	4.97

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), O/N borçlanma faizini %7.25'te ve bir haftalık repo ihale faizini de %8.00'de sabit tuttu. O/N borç verme faizi 75 baz puanlık artışla %9.25'e; geç likidite penceresi faiz oranı da 100 baz puanlık artışla %11.00'e yükseltildi.

Karar sonrasında beklentinin karşılanmaması nedeniyle USD/TRY kurunda artış yaşanırken, 10 yıllık tahvil faizi %11.03 seviyesinden %11.22'ye kadar yükseldi. Ancak daha sonra TL'nin MB kararı sonrasındaki değer kaybının büyük kısmının geri almasına paralel olarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de günü %11.10 seviyesinden tamamladı.

TCMB'nin bugün hangi kanallardan ne kadar fonlama yapacağı, dolayısıyla fonlama maliyetini hangi seviyede belirleyeceği USD/TRY kurunun olduğu kadar tahvil faizlerinin yönünde de etkili olacak.

A.B.D. borsalarındaki yükseliş, güvenilir liman alımları yaşanan A.B.D. tahvillerinde faizlerin dün yeniden yönünü yukarı çevirmesinde etkili oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.40'tan %2.46'ya yükseldi.

Bugün Almanya'da Ocak ayı IFO verisi yayımlanacak.

	23/01/2017	24/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.27	11.27	0
10 yıllık gösterge	11.19	11.10	-8
10-2 yıl getiri farkı	-8	-17	

TR Eurobond (\$)	23/01/2017	24/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.8	109.8	0.0
2030	149.9	150.0	0.1
2041	93.3	93.4	0.1

	23/01/2017	24/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.40	2.47	7
10-2 yıl getiri farkı	125	125	

CDS (5 yıllık USD)	23/01/2017	24/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	272	270	-2.6
Güney Afrika	206	204	-2.0
Rusya	181	180	-0.9
Brezilya	250	251	1.0

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0725, USD/TRY kuru 3.7910 ve sepet de 3.9270 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün TCMB PPK kararı sonrasında USD/TRY kuru yükseldi. Kurdaki yükselişte özellikle O/N borç verme faizinde yapılan artırımın yeterli bulunmaması belirleyiciydi. TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %9.10-%9.20'lerde iken, dün sabah saatlerinde swap ihalesinde TL faiz oranını %10 olarak belirlemiş olması, öğleden sonra açıklanacak kararda bankanın O/N borç verme faizini %10'a yükseltilebileceğini piyasaya düşündürdü. Bu beklenti USD/TRY kurunun karar öncesinde 3.74'ün altına gerilemesinde etkiliydi. Beklentinin gerçekleşmemesi de USD/TRY kurunu bulunduğu yaklaşık 3.75 seviyesinden 3.83 seviyesine kadar yükseltti.

Döviz kurları	23/01/2017	24/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0761	1.0730	-0.3%
USD/JPY	112.68	113.78	1.0%
GBP/USD	1.2531	1.2520	-0.1%
USD/TRY	3.7556	3.7823	0.7%
USD/ZAR	13.4703	13.3800	-0.7%
USD/RUB	59.50	59.23	-0.4%
USD/BRL	3.1628	3.1697	0.2%

Kaynak Reuters

Ancak TCMB'nin açıklamasında, ihtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırma yapılabileceğinin ve döviz piyasasında iktisadi temellerle uyumlu olmayan sağlıklı fiyat oluşumlarının gözlenmesi halinde likidite araçlarıyla gerekli tedbirlerin alınacağını

söylenmesinin piyasada olumlu bulunduğu söylenebilir. Nitekim karar sonrasında USD/TRY kurunda görülen yükselişin büyük kısmının geri alınmasında bu cümlelerin rolü olduğundan da bahsedilebilir.

Ancak piyasalardaki genel kanı, TCMB'nin dün daha yüksek miktarda faiz artırımına gitmemiş olmasının, küresel piyasalarda ya da yurt içinde risklerin artması durumunda TL'yi hassas bırakabileceği yönünde.

Bugün TCMB'nin hangi kanallardan ne kadar TL likidite sağlayacağı ve dolayısıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin hangi seviyede oluşmasını sağlayacağı merak ediliyor. TCMB'nin bugün Borsa İstanbul Repo Pazarı'nda %9.25 faiz oranıyla ne kadar fonlama yapacağı, dolayısıyla %11 faizle geç likidite penceresine yönlendirme yapıp yapmayacağı önemli olacak.

Haftanın kalanında yurt dışı verilerin yanı sıra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü Türkiye ile ilgili yapacağı değerlendirme bekleniyor. Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirebileceği riski dikkate alınıyor.

İngiltere Yüksek Mahkemesi, hükümetin AB'den çıkış müzakerelerini resmi olarak başlatmadan önce Parlamento'dan onay alması gerektiğine hükmetti. Brexit müzakerelerini başlatacak 50. Madde'nin Mart sonundan önce yürürlüğe sokulacağı önceden belirtilmişti. Şimdi ise takvimde sarkma yaşanması muhtemel. Karar sonrası belirsizliğin artmasıyla ilişkili olarak GBP'nin değer kaybettiği görüldü.

1.0770'te dirençle karşılaşan EUR/USD paritesinde ise ilk destek 1.0720'de.

USDTRY için Destek: 3.7750-3.7550-3.7350 Direnç: 3.7980-3.8150-3.8265

EURUSD için Destek: 1.0720-1.0680-1.0660 Direnç: 1.0770-1.0828-1.0885

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün 84,207.89 puanla %1.40'luk artış yaşanan BIST-100 endeksinde 83,260 ve 82,880 puan destek; 84,750 ve 85,660 puan ise direnç seviyeleri.

Gelen düzeltme hareketi nedeniyle altının ons fiyatının bu sabah US\$ 1,204 seviyesine gerilediği görülüyor. Ons fiyatta US\$ 1,202 ve US\$ 1,195 destek; US\$ 1,209 ve US\$ 1,216 ise direnç seviyeleri.

	23/01/2017	24/01/2017	değişim
BIST-100	83,047.80	84,207.89	1.40%
BIST-30	101,325.23	102,893.76	1.55%
XBANK	134,527.30	136,438.61	1.42%
XUSIN	90,673.01	91,825.45	1.27%
MSCI TR	1,162,458	1,180,179	1.52%
MSCI EM	114.58	115.02	0.38%
VIX	11.8	11.1	-5.95%

Kaynak Reuters

Takvim

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