

- Fed Başkanı Yellen'in dün Senato'da yaptığı konuşmanın, ilk faiz artırımının Haziran sonrasına kalabileceği yönündeki görüşü ihtimal dahilinde tutması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Bu sabah %1.98 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.95-%2.03 bandında hareket etmesi beklenebilir. Yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin de %7.95-%8.10 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed Başkanı Yellen'in dünkü açıklamaları, Fed'in karar metninden "sabırlı" ifadesinin düşürülmesini takip eden ikinci toplantıda faiz artırımını yapılacağı yönündeki algıyı kısmen zayıflatırken, Fed'in esnekliğini korumak istediğine işaret etti. Mart toplantısında "sabırlı" ifadesi terk edilse dahi faiz artırımının Haziran'da gelmeyebileceği düşüncesi ve Yellen'in vurguladığı esneklik, finansal piyasalar tarafından hafif güvercince bulunurken, USD değer kaybetti. GOÜ para birimlerinde görülen değerlenme eğiliminin TRY'de sadece sınırlı ölçüde hissedilmesi, O/N borç verme faizindeki indirimin TRY'yi daha korunaksız bıraktığı yönündeki algıyla açıklanabilir. Bugün EUR/USD paritesinde 1.13-1.14 bandının korunacağını düşünüyoruz. Dün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değerlenme eğilimini sınırlı ölçüde yansıtan TRY'de, bugün ılımlı bir seyir gözleneceğini ve USD/TRY kurunun 2.4560 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasının altına gerileyebileceğini düşünüyoruz (**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 %)	-	-1.3	11.6
	17:00	Fed Başkanı Yellen Finansal Hizmetler Komitesine ifade verecek.			

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	2.4610	-0.53
EUR/TRY	2.8012	-0.13
EUR/USD	1.1339	0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.06	8.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.575	
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	86,691.24	0.47	1.13
BIST-30	106,955.31	0.41	0.76
BIST Bankacılık	160,771.83	0.66	1.15
FTSE 100 EOD	6,949.63	0.54	5.84
XETRA DAX	11,205.74	0.67	14.28
Dow Jones Ind. Ave.	18,209.19	0.51	2.17
S&P 500	2,115.48	0.28	2.75
Altın	1,199.51	-0.16	1.52
Brent petrol	58.66	-0.41	2.32

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), O/N borçlanma faizini %7.50'den %7.25'e, bir haftalık repo ihale faizini %7.75'ten %7.50'ye, O/N borç verme faizini de %11.25'ten %10.75'e indirdi. Piyasadaki ağırlıklı beklenti O/N borç verme faizinde 25 baz puanlık, diğer iki faizde de 50 baz puanlık indirim yapılacağı yönündeydi. Açıklamaların ardından 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin faizi ilk tepki olarak yaklaşık 10 baz puan geriledi, 10 yıllık tahvilin faizinde ise belirgin bir değişiklik olmadı.

Ocak ayı açıklamasında para politikası için sıkı duruş ifadesini kullanan TCMB'nin, dünkü açıklamasında bu söylemin yerine "temkinli para ve maliye politikaları" ifadesini kullandığı görüldü. Ocak ayındaki açıklamasında petrol fiyatlarının enflasyondaki düşüş sürecini desteklediğini söyleyen TCMB, son açıklamasında bu ifadeyi kaldırdı ve enerji fiyatlarındaki oynaklığa değindi. İki açıklama arasındaki bir diğer fark da, TCMB'nin manşet enflasyona değinmeyerek, çekirdek enflasyondaki düşüşün devam edeceğini belirtmesiydi. PPK'nın, "mevcut para politikası duruşu altında, enflasyonun 2015 yılının ortalarında hedefle uyumlu seviyelere geleceği" cümlesini de açıklamasından kaldırdığı görüldü. Daha önce para politikasındaki duruşu "sıkı" olarak tanımlayan TCMB'nin, dünkü açıklamasında para politikasındaki duruş için "temkinli" ifadesini kullandı. TCMB, önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağı ifadesini bu ayki açıklamasında da korudu.

Fed Başkanı Yellen'in dün Senato'da yaptığı konuşmanın, ilk faiz artırımının Haziran sonrasına kalabileceği yönündeki görüşü ihtimal dahilinde tutması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Bu sabah %1.98 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.95-%2.03 bandında hareket etmesi beklenebilir. Bugün yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin de %7.95-%8.10 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	23/02/2015	24/02/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.31	8.22	-8
10 yıllık gösterge	7.95	7.94	-1
10-2 yıl getiri farkı	-35	-28	

TR Eurobond (\$)	23/02/2015	24/02/2015	değişim (US\$)
2025	124.7	125.2	0.4
2030	177.6	178.1	0.5
2041	114.8	115.3	0.6

	23/02/2015	24/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.06	1.99	-7
10-2 yıl getiri farkı	145	143	

CDS (5 yıllık USD)	23/02/2015	24/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	186	185	-1
Güney Afrika	188	186	-2
Rusya	507	507	0
Brezilya	241	230	-12

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1370, USD/TRY kuru 2.4583, sepet ise 2.6269 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) dünkü kararının ardından USD/TRY kuru her iki yönde de sert dalgalandı. Kararın duyurulmasıyla birlikte, haftalık repo ihale faizinde yapılan indirimin beklentinin hafif altında kalmasına ilk tepki olarak 2.46 seviyesine kadar gerileyen kur, ardından O/N borç verme faizinin 50 baz puanla beklentinin üzerinde indirildiğinin görülmesiyle 2.4850 seviyesine yükseldi. Ancak kurdaki bu hareketlilik geçici oldu ve USD/TRY kuru kısa süre sonra karar öncesinde bulunduğu seviyeye yaklaştı. Dünkü faiz kararının USD/TRY kuru üzerinde kalıcı bir etkisi gözlenmemiş olsa da, gelişmekte olan ülke para birimlerinin baskı altında kaldığı zamanlarda, O/N borç verme faizinde yapılmış olan bu indirimin TRY'de sert satış görülme riski doğurduğunu söyleyebiliriz.

Dün küresel piyasaların ilgi odağı Fed Başkanı Yellen'in Senato Bankacılık Komitesi önünde yaptığı konuşmaydı. Konuşmasında para politikasının izleyeceği seyre değinen Yellen, ekonomideki düzelme FOMC (Federal Açık Piyasa Komitesi) üyelerinin beklediği şekilde devam ederse, komitenin faiz artırımı konusunu gündeme alacağını, ancak bu karar alınmadan önce komitenin sözlü yönlendirmesini değiştireceğini belirtti. Yellen ayrıca, sözlü yönlendirmede yapılacak bir değişikliğin iki toplantı sonra faizlerin artırılacağı anlamına gelmediğini, bu değişikliğin komite üyelerinin ekonomik koşulların kısa sürede herhangi bir toplantıda faiz artırımını haklı kılacak ölçüde düzelmiş olacağı yönündeki beklentisini yansıtacağını vurguladı. Yellen'in açıklamaları, Fed'in karar metninden "sabırlı" ifadesinin düşürülmesini takip eden ikinci toplantıda faiz artırımı yapılacağı yönündeki algıyı kısmen zayıflatırken, Fed'in esnekliğini korumak istediğine işaret etti. Mart toplantısında "sabırlı" ifadesi terk edilse dahi faiz artırımının Haziran'da gelmeyebileceği düşüncesi ve Yellen'in vurguladığı esneklik finansal piyasalar tarafından hafif güvercince bulunurken, dün açıklamaların ardından USD'nin değer kaybettiğini gözledik.

Dün gün içinde 1.13 seviyesini test eden, ancak bir süredir ağırlıklı olarak

çinde hareket ettiği 1.13-1.14 bandını aşağı yönlü terk edemeyen EUR/USD paritesi, Yellen'in açıklamalarının etkisiyle bu sabah 1.1350 seviyesine yakın seyrediyor. Açıklamaların yarattığı güvercince algı gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine de olumlu yansırken, BRL ve ZAR dün USD karşısında günü sırasıyla %1.8 ve %1.4 artıda tamamladı. Dün akşam saatlerinde Yellen'in açıklamalarının TRY'ye olumlu yansıdığı gözlenirse de, USD/TRY kurundaki gerileme görece sınırlı oldu. GOÜ para birimlerinde görülen değerlenme eğiliminin TRY'de sadece sınırlı ölçüde hissedilmesi, O/N borç verme faizindeki indirimin TRY'yi daha korunaksız bıraktığı yönündeki algı ve TCMB'nin kararı sonrasında siyasi tarafın eleştirilerinin yarattığı tedirginlikle açıklanabilir.

Bugün küresel veri gündemi nispeten zayıf. Fed Başkanı Yellen'in bugün Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşmada dün verdiği mesajları tekrarlaması beklenebilir. A.B.D.'de konut piyasası verilerinin takip edileceği bugün EUR/USD paritesinde 1.13-1.14 bandının korunacağını düşünüyoruz. Bu sabah erken saatlerde Çin'de açıklanan PMI verisi ortalama beklentiden hafif iyi gelirken, verinin risk varlıkları açısından olumlu olduğu söylenebilir. Dün GOÜ para birimlerindeki değerlenme eğilimini sınırlı ölçüde yansıtan TRY'de, bugün ılımlı bir seyir gözleneceğini ve USD/TRY kurunun 2.4560 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamanın altına gerileyebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.4560-2.4450-2.4330 Direnç: 2.4660-2.4780-2.4850

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1300-1.1250 Direnç: 1.1400-1.1430-1.1480

Döviz kurları	23/02/2015	24/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1330	1.1339	0.1%
USD/JPY	118.81	118.97	0.1%
GBP/USD	1.5452	1.5453	0.0%
USD/TRY	2.4741	2.4610	-0.5%
USD/ZAR	11.632	11.474	-1.4%
USD/RUB	63.75	63.18	-0.9%
USD/BRL	2.8785	2.8325	-1.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	0.7%
GBP	-0.6%
TRY	-5.3%
ZAR	0.6%
RUB	-8.1%
BRL	-6.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 86,000-86,800 aralığında dar sayılabilecek bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, TCMB'den gelen ölçülü faiz indirimi ve Fed Başkanı Yellen'in nispeten güvercince bulunan açıklamalarının etkisiyle günü %0.47'lik yükselişle 86,691.24 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün 87,500 puan seviyesinin üzerinin test edileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 86,270, 84,850 ve 84,150 destek; 87,500, 88,000 ve 88,300 direnç seviyeleri.

Fed Başkanı Yellen'in dün yarattığı hafif "güvercince" algı, A.B.D.'de tahvil faizlerinin gerilemesine ve USD'nin hafif değer kaybetmesine yol açarken, bu gelişmeler, haftanın ilk iki gününde US\$ 1,190 seviyesini test eden altının ons fiyatının US\$ 1,200 dolar seviyesinin üzerine yükselmesinde etkili oldu. Çin'de fiziki altın talebinin kameri yeni yıl tatilinin ardından hafif yükselmesi, bu sabah US\$ 1,210 seviyesinde işlem gören altının ons fiyatını destekledi. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,216, US\$ 1,230 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

	23/02/2015	24/02/2015	değişim
BIST-100	86,288.25	86,691.24	0.47%
BIST-30	106,521.68	106,955.31	0.41%
XBANK	159,710.66	160,771.83	0.66%
XUSIN	79,300.22	79,757.33	0.58%
MSCI TR	1,219,758	1,223,892	0.34%
MSCI EM	118	119	0.59%
VIX	14.6	13.7	-5.98%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
25 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Finansal Hizmetler Komitesine ifade verecek.			
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-1.3	11.6
Çin	04:30	Şubat ayı HSBC PMI imalat	-	49.5	49.7
26 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.8/-0.4	-0.6/-0.1	-0.37/0.8
	15:30	Ocak ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.6	0.1/1.6	0/1.6
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.2	1.9	-3.3
	15:30	Ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.6	0.5	-0.8
	18:00	Şubat ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	-	-	3.0
	20:00	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı ekonomik güven	101.6	-	101.2
	12:00	Şubat ayı sanayi güven	-4.7	-	-5.0
	12:00	Şubat ayı hizmetler güven	5.2	-	4.8
27 Şubat Cuma					
Türkiye	10:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.4	-5.8	-8.51
A.B.D.	15:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.0	2.6
	16:45	Şubat ayı Chicago PMI	58.0	58.0	59.4
	16:55	Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	93.2	94	93.6
	17:00	Ocak ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-	2	-3.73
	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
Almanya	15:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %)	-	-	-1.1
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	-	0.5

YY: Yıllan 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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”