

- Brent petrol fiyatının haber akışına bağlı olarak US\$ 30-35 aralığında yön arayarak dalgalanmaya devam ettiğini, küresel piyasalar genelinde varlık fiyatlarının da ağırlıklı olarak bu dalgalanmalara bağlı şekilde yön bulmakta olduğunu söyleyebiliriz. Üretici ülkeler arasında kısa vadede fiyatları destekleyebilecek bir uzlaşma sağlanamayacağı görüşünün güç kazanmasıyla dün sabah saatlerinde baskı altında kalan petrol fiyatları, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan verilerin ülkede işlenmiş petrol ürünlerine (benzin) talebin arttığını göstermesiyle yönünü yukarı çevirdi. Petrol fiyatlarındaki yükseliş piyasaların risk algısı açısından olumlu olsa da, Çin'de hisse senedi endekslerinde bu sabah %6-7'lik sert düşüş kaydedilmesi yatırımcıların risk iştahının sadece sınırlı ölçüde yükselmesinde etkili oluyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Son dört işlem gününde 20 günlük ortalamasının (bugün 2.9410'da) üzerine kalıcı olarak yükselemeyen USD/TRY kurunda bugün 2.9310 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamasının ilk önemli destek konumunda olduğu söylenebilir. Petrol fiyatları nispeten dar bir bantta sıkışırken, bu hafta önemli bir veri gündeminin yokluğunda küresel döviz piyasalarının dikkati Cuma günü Şangay'da başlayacak G20 ülkeleri Maliye Bakanları ve Merkez Bankacıları Zirve'sine çevrilmiş durumda. Bazı piyasa katılımcıları G20 ülkelerinin küresel büyümeyi ve finansal istikrarı desteklemek için daha koordineli şekilde hareket etme kararı alabileceği görüşünde. Görece düşük bir olasılık olsa da, Zirve'den bu yönde somut bir karar çıkması, önümüzdeki günlerde küresel risk iştahını olumlu etkileme potansiyeline sahip bir gelişme olacaktır (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	270	262
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.7	2	-5.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USDTRY	2.9353	-0.25
EUR/TRY	3.2335	-0.22
EUR/USD	1.1011	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.86	11.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.293	
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	74,067.21	-1.90	3.26
BIST-30	90,995.74	-1.84	4.08
BIST Bankacılık	123,131.10	-2.84	2.68
FTSE 100 EOD	5,867.18	-1.60	-6.01
XETRA DAX	9,167.80	-2.64	-14.66
Dow Jones Ind. Ave.	16,484.99	0.32	-5.39
Nasdaq Bileşik	4,542.61	0.87	-9.28
S&P 500	1,929.80	0.44	-5.58
Altın	1,228.96	0.15	15.91
Brent petrol	34.41	3.43	-7.70

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Brent petrol fiyatının haber akışına bağlı olarak US\$ 30-35 aralığında yön arayarak dalgalanmaya devam ettiğini, küresel piyasalar genelinde varlık fiyatlarının da ağırlıklı olarak bu dalgalanmalara bağlı şekilde yön bulmakta olduğunu söyleyebiliriz. Üretici ülkeler arasında kısa vadede fiyatları destekleyebilecek bir uzlaşma sağlanamayacağı görüşünün güç kazanmasıyla dün sabah saatlerinde baskı altında kalan petrol fiyatları, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan verilerin ülkede işlenmiş petrol ürünlerine (benzin) talebin arttığını göstermesiyle yönünü yukarı çevirdi.

Petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi dün A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin günü artıda tamamlamasına yol açarken, gün içinde %1.65 seviyesinin altına kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle bu sabah erken saatlerde %1.7570'e yükseldiği gözlemlendi.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş piyasaların risk algısı açısından olumlu olsa da, Çin'de hisse senedi endekslerinde bu sabah %6-7'lik sert düşüş kaydedilmesi yatırımcıların risk iştahının sadece sınırlı ölçüde yükselmesinde etkili oluyor. Çin borsalarındaki satışlar devam ederse, bir süredir piyasaların gündeminde ikinci plana itilen Çin başlıklı risklere yeniden odaklanıldığını görebiliriz.

A.B.D.'de dün yayımlanan hizmet sektörü PMI verisinin 50 seviyesinin altında bir değer olarak sektörün Şubat ayında daraldığına işaret etmesi, ülkede bir süredir zayıf seyrettiği bilinen imalat faaliyetlerindeki duraklamanın ekonominin geneline yayılıyor olabileceğine ilişkin şüpheleri destekledi. A.B.D.'de bugün yayımlanacak Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri ve Kansan Fed İmalat Endeksi verileri takip edilecek.

	23/02/2016	24/02/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.15	11.15	0
10 yıllık gösterge	10.78	10.89	12
10-2 yıl getiri farkı	-37	-26	

TR Eurobond (\$)	23/02/2016	24/02/2016	değişim (US\$)
2025	116.9	116.5	-0.4
2030	164.7	164.2	-0.4
2041	101.6	101.1	-0.4

	23/02/2016	24/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.74	0
10-2 yıl getiri farkı	100	99	

CDS (5 yıllık USD)	23/02/2016	24/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	293	305	12.0
Güney Afrika	337	361	24.1
Rusya	323	342	18.6
Brezilya	463	450	-13.1

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1030, USD/TRY kuru 2.9390, sepet ise 3.0920 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Avrupa Birliği'nden çıkış konusunda Haziran ayında yapılacak referandumdan çıkacak sonuca ilişkin belirsizlikten kaynaklanan risk algısının Sterlin'i baskı altında bırakmaya devam etmesiyle GBP/USD paritesinin dün önemli bir psikolojik eşik olan 1.40'ın altına düşerek 1.3879 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Yılbaşından bu yana JPY'nin "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle değer kazanması, GBP'nin ise referandum kaynaklı risklerin etkisiyle gerilemesi G10 para birimleri arasındaki yıl ilk iki ayında kaydedilen en belirgin hareketin GBP/JPY paritesinde yaşanmasına yol açtı. Geçen senenin sonlarında 180 seviyesine yakın seyreden parite dün 155 seviyesine kadar gerilerken, GBP yıl başından bu yana JPY karşısında %12'ye yakın değer kaybetti.

Dün 1.0957 seviyesine kadar gerileyerek yaklaşık üç haftadır gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden EUR/USD paritesi öğleden sonra yönünü yukarı çevirdi ve günü 1.10 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. 1.1050 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasının Salı günü olduğu gibi dün de paritede direnç seviyesi olarak öne çıktığını gördük. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0970-1.1050 aralığında nispeten yatay bir seyir gösterebileceği beklentisindeyiz. Paritede bugün petrol fiyatlarının yanı sıra A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak dayanıklı mal siparişleri ve Kansas City Fed endeksi izlenecek.

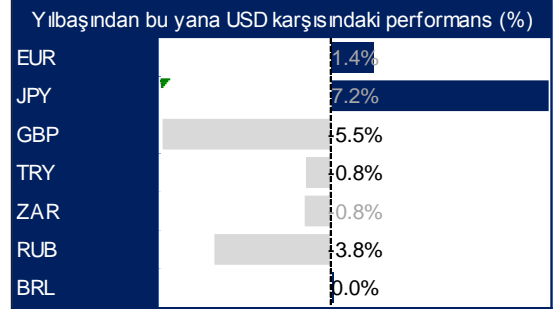
Dün, petrol fiyatlarındaki değişime bağlı olarak risk algısında görülen dalgalanmaların son günlerde TRY üzerindeki etkisinin benzer GOÜ para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığını belirtmiştik. Nitekim kur dün 2.9350-2.9530 aralığında hareket ettiği günü hafif düşüşle 2.9370'e yakın yatay tamamladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in dün Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmesi gün içinde TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine olumsuz yansısı da, bu olumsuz etki Brezilya Real'inde dahi kalıcı olmadı. Son dört işlem gününde 20 günlük ortalamasının (bugün 2.9410'da) üzerine kalıcı olarak yükselemeyen USD/TRY kurunda bugün 2.9310 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamasının ilk önemli destek konumunda olduğu söylenebilir.

Petrol fiyatları nispeten dar bir bantta sıkışırken, bu hafta önemli bir veri gündeminin yokluğunda küresel döviz piyasalarının dikkati Cuma günü Şangay'da başlayacak G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankacıları Zirve'sine çevrilmiş durumda. Bazı piyasa katılımcıları G20 ülkelerinin küresel büyümeyi ve finansal istikrarı desteklemek için daha koordineli şekilde hareket etme kararı alabileceği görüşünde. Görece düşük bir olasılık olsa da, Zirve'den bu yönde somut bir karar çıkması, önümüzdeki günlerde küresel risk iştahını olumlu etkileme potansiyeline sahip bir gelişme olacaktır.

USDTRY için Destek: 2.9360-2.9310-2.9200 Direnç: 2.9410-2.9530-2.9630

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

Döviz kurları	23/02/2016	24/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1017	1.1011	-0.1%
USD/JPY	112.1	112.17	0.1%
GBP/USD	1.4022	1.3926	-0.7%
USD/TRY	2.9427	2.9353	-0.3%
USD/ZAR	15.2182	15.5958	2.5%
USD/RUB	76.26	75.79	-0.6%
USD/BRL	3.9554	3.9576	0.1%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün küresel hisse senedi piyasalarına hakim olan olumsuz havanın da etkisiyle gelen satışlar BIST-100 endeksinin günü %1.90'lık düşüşle 74,067.21 puandan tamamlamasına yol açtı. BIST-100 endeksinde bugün nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Endekste 73,400, 73,000 ve 72,300 puan destek; 74,700, 75,000 ve 75,300 puan ise direnç seviyeleri. Dün gün içinde US\$ 1,250 seviyesinin üzerini test eden, ancak petrol fiyatlarının destek bulmasıyla yönünü yeniden aşağıya çeviren altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,238 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,222, US\$ 1,215 ve US\$ 1,207 destek; US\$ 1,240, US\$ 1,254 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

	23/02/2016	24/02/2016	değişim
BIST-100	75,499.76	74,067.21	-1.90%
BIST-30	92,705.75	90,995.74	-1.84%
XBANK	126,731.72	123,131.10	-2.84%
XUSIN	75,992.69	74,839.36	-1.52%
MSCI TR	1,074,195	1,053,373	-1.94%
MSCI EM	100.37	98.10	-2.26%
VIX	21.0	20.7	-1.24%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Şubat Perşembe</b>					
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
<b>26 Şubat Cuma</b>					
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: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”