

- Dün TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %9.93'e çıkarken, tahvil getiri eğrisinde TCMB'nin faiz değişimlerine en duyarlı olan kısa vadeli tarafta da faizlerin yükseldiği görüldü. Fitch'in akşam saatlerinde Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini açıklaması beklenirken, TRY ve yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalmasını bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dünün ardından bugün de TCMB, bankaları %11 faizle fonlama gerçekleştirdiği geç likidite penceresine yönlendiriyor. TCMB'nin faiz kararının ve likidite adımlarının yeterli olmayabileceği endişelerinin yanı sıra bugün açıklama yapması beklenen uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altına indirebileceği düşüncesi, TL üzerinde baskı kuruyor. USD'nin küresel piyasalarda, A.B.D. ekonomik görünümüne ve şirket bilançolarına dair iyimserlikle toparlanmaya başladığı görülüyor. Bugün açıklanacak A.B.D. verilerinin iyi gelmesi durumunda paritede 20 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.0618 seviyesine doğru geri çekilme yaşanabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Fitch'in Türkiye için kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.			
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

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 (%)
USD/TRY	3.8415	0.32
EUR/TRY	4.0980	-0.45
EUR/USD	1.0680	-0.60
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.17	11.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.288	
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	83,826.54	0.84	7.28
BIST-30	102,423.74	0.92	7.25
BIST Bankacılık	136,270.06	1.64	5.19
FTSE 100 EOD	7,161.49	-0.04	0.26
XETRA DAX	11,848.63	0.36	3.20
Dow Jones	20,100.91	0.16	1.71
S&P 500	2,296.68	-0.07	2.58
BVSP Bovespa	66,190.62	0.53	9.90
Altın	1,188.49	-0.98	3.22

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün TCMB, Borsa İstanbul Repo Pazarı'nda %9.25 faizle yaptığı fonlamayı sınırlandırarak bankaları %11 faizle fonlama sağladığı geç likidite penceresine yönlendirdi. Dün TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %9.93 oldu. Bir gün önce %9.25, iki hafta önce %8.34 olduğunu hatırlatalım.

Dün TCMB'nin fonlama maliyetinde artış yaşanırken, tahvil getiri eğrisinde TCMB'nin faiz değişimlerine en duyarlı olan kısa vadeli tarafta da faizlerin yükseldiği görüldü. Bir süreden beri 10 yıllık tahvil faizinin üzerinde bulunan 2 yıllık tahvilin bileşik faizi dün 8 baz puanlık artışla %11.44'ten günü tamamladı.

Bugün de TCMB'nin fonlama tutarı izlenecek. Fitch'in akşam saatlerinde Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini açıklaması beklenirken, TRY ve yurt içi tahvil faizlerinin bugün de baskı altında kalmasını bekleyebiliriz.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.51 seviyesinden kapandıktan sonra bu sabah da aynı seviyeye yakın. Bir taraftan Trump'ın politika uygulamalarına ilişkin açıklamalar yakından izlenirken, diğer taraftan bugünkü veri akışı da tahvil faizlerine yön verecek. A.B.D.'de bugün 4. çeyrek GSYH büyümesi, Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri verisi ve Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi yayımlanacak.

	25/01/2017	26/01/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.36	11.44	8
10 yıllık gösterge	11.34	11.32	-2
10-2 yıl getiri farkı	-2	-12	

TR Eurobond (\$)	25/01/2017	26/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.5	109.3	-0.1
2030	149.2	149.0	-0.2
2041	92.7	92.4	-0.3

	25/01/2017	26/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.52	2.51	-2
10-2 yıl getiri farkı	128	128	

CDS (5 yıllık USD)	25/01/2017	26/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	273	272	-0.5
Güney Afrika	207	207	0.1
Rusya	182	182	0.5
Brezilya	252	251	-0.9

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0660, USD/TRY kuru 3.8995 ve sepet de 4.0270 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünün ardından bugün de TCMB, bankaları %11 faizle fonlama gerçekleştirdiği geç likidite penceresine yönlendiriyor.

TCMB'nin faiz kararının ve likidite adımlarının yeterli olmayabileceği düşüncesinin yanı sıra bugün açıklama yapması beklenen uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altına indireceği endişeleri, TL üzerinde baskı kuruyor.

Bu sabah USD/TRY kuru 3.86'lı seviyelerden 3.91 seviyesinin üzerine çıktı. Kurun giderek 11 Ocak'taki zirve seviyesine (3.9407) yaklaşmakta olduğu görülüyor.

USD'nin, A.B.D. ekonomik görünümüne ve şirket bilançolarına dair iyimserlikle toparlanmaya başladığı görülüyor.

Dün 1.0760 seviyelerindeki EUR/USD paritesi, bu sabah 1.0670 seviyelerine gerilemiş durumda. Bugün açıklanacak A.B.D. verilerinin iyi gelmesi durumunda paritede 20 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.0618 seviyesine doğru geri çekilme yaşanabilir.

Döviz kurları	25/01/2017	26/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0744	1.0680	-0.6%
USD/JPY	113.27	114.52	1.1%
GBP/USD	1.2630	1.2586	-0.3%
USD/TRY	3.8293	3.8415	0.3%
USD/ZAR	13.2300	13.3502	0.9%
USD/RUB	59.50	60.37	1.5%
USD/BRL	3.1697	3.1775	0.2%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.8700-3.8560-3.8485 Direnç: 3.9100-3.9400-3.9600

EURUSD için Destek: 1.0650-1.0618-1.0580 Direnç: 1.0680-1.0720-1.0760

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

A.B.D.'de hisse senedi endeksleri dün tarihi gün içi zirveleri aştı. A.B.D. ekonomisine dair olumlu işaretler ve Trump'ın kamu harcamalarını artırabileceğine yönelik beklentiler, A.B.D. borsalarına destek veriyor. Dün %0.84 artan BIST-100 endeksinde 82,800, 82,300 ve 81,660 puan destek; 84,280 ve 85,110 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin yeniden toparlanma başlaması, altının ons fiyatında gerilemeye neden oldu. Bu sabah US\$ 1,182 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,173 ve US\$ 1,161 destek; US\$ 1,189 ve US\$ 1,199 ise direnç seviyeleri.

	25/01/2017	26/01/2017	değişim
BIST-100	83,128.26	83,826.54	0.84%
BIST-30	101,485.58	102,423.74	0.92%
XBANK	134,071.43	136,270.06	1.64%
XUSIN	90,956.92	91,272.53	0.35%
MSCI TR	1,164,932	1,175,116	0.87%
MSCI EM	116.46	116.31	-0.13%
VIX	10.8	10.6	-1.67%

Kaynak: Reuters

Takvim

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