

- Bugün yurt içinde sabah saatlerinde Ocak ayı dış ticaret verilerinin, öğleden sonra da A.B.D.'nin 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin takip edileceği tahvil piyasasında, TCMB'nin bağımsızlığına yönelik endişelerin baskı unsuru olmayı sürdürmesi beklenebilir. A.B.D.'de dün gelen verilerin, faiz artırımının Haziran'da olabileceğini işaret etmesi ve 7 yıllık tahvil ihracına zayıf talep gelmesi, tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.04 seviyesine kadar yükseldi. Günün en önemli verisi olarak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin öne çıktığı A.B.D.'de bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %1.97-%2.05 aralığında hareket etmesini bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün yurt içinde yayımlanacak Ocak ayı dış ticaret dengesi verisinin USD/TRY kuru üzerindeki olası etkisinin sınırlı kalacağını ve kurun daha çok USD'nin dünya para birimleri karşısında izleyeceği seyre ve yurt içi siyasi gelişmelere bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Kurun 2.50 seviyesinin üzerinde kalması, Şubat başında kaydedilen 2.5155 seviyesinin yeniden test edilmesine yol açabilir. Bugün A.B.D.'de GYSH büyümesinin yanı sıra Chicago PMI, bekleyen konut satışları ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verileri USD üzerinde etkili olabilir. Dün sert gerileyen EUR/USD paritesinin bugün 1.12 seviyesinin üzerinde tutunabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5030	0.67
EUR/TRY	2.8026	-0.85
EUR/USD	1.1196	-1.45
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.31	8.48
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.544	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,915.36	-0.94	0.23
BIST-30	105,847.64	-1.03	-0.28
BIST Bankacılık	158,857.70	-1.30	-0.05
FTSE 100 EOD	6,949.73	0.21	5.84
XETRA DAX	11,327.19	1.04	15.52
Dow Jones Ind. Ave.	18,214.42	-0.06	2.20
S&P 500	2,110.74	-0.15	2.52
Altın	1,208.30	0.32	2.26
Brent petrol	60.05	-2.56	4.74

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın TCMB'ye ve TCMB Başkanı'na yönelik sert eleştirilerinin ardından sosyal medyada Başbakan Yardımcısı Babacan'ın ve TCMB Başkanı Başçı'nın istifa ettiği iddiaları dün sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne yükselişe başlamasında etkiliydi. Bu iddiaların dün Başbakanlık tarafından yalanlanması ardından piyasada kısmen rahatlama görüldü. Ancak dün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan verilerin, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran ayında gidebileceği yönündeki bazı beklentileri desteklemesiyle birlikte USD değer kazanınca, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında kaldı. USD/TRY kuru 2.50 seviyesini denerken, yurt içi tahvil faizleri de günü 10-20 baz puanlık yükselişle kapattı.

Bugün yurt içinde sabah saatlerinde Ocak ayı dış ticaret verilerinin, öğleden sonra da A.B.D.'nin 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin takip edileceği tahvil piyasasında, TCMB'nin bağımsızlığına yönelik endişelerin baskı unsuru olmayı sürdürmesi beklenebilir.

A.B.D.'de dün gelen verilerin, faiz artırımının Haziran'da olabileceğini işaret etmesi ve 7 yıllık tahvil ihracına zayıf talep gelmesi, tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.04 seviyesine kadar yükseldi. Günün en önemli verisi olarak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin öne çıktığı A.B.D.'de bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %1.97-%2.05 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

	25/02/2015	26/02/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.36	8.48	12 ↑
10 yıllık gösterge	8.18	8.35	17 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-18	-14	

TR Eurobond (\$)	25/02/2015	26/02/2015	değişim (US\$)
2025	125.6	125.5	-0.1 →
2030	178.7	178.6	-0.1 →
2041	115.8	115.7	-0.1 →

	25/02/2015	26/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.97	2.01	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	135	136	

CDS (5 yıllık USD)	25/02/2015	26/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	189	189	-1 →
Güney Afrika	187	186	-1 →
Rusya	513	477	-36 ↓
Brezilya	245	255	10 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1210, USD/TRY kuru 2.5025, sepet ise 2.6521 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan TÜFE verisi yıllık enflasyonun -%0.1 ile "eksi" değer aldığını gösterse de, enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış "çekirdek" enflasyonun yıllık %1.6 ile yatay seyrettiği gözlemlendi. Dün de değindiğimiz üzere manşet enflasyondaki düşüşün petrol fiyatlarındaki gerilemenin geçici etkisini yansıttığı konusunda hemfikir olan piyasa katılımcılarının, çekirdek enflasyona odaklandığını ve ortalama beklentiye paralel gelen verinin USD'ye olumlu yansıdığını gördük. Fed Başkanı Yellen'in, FOMC üyelerinin enflasyonun %2'lik hedefe yaklaşacağına emin olmasının olası bir faiz artırımının ön koşulu olduğunu söylediği göz önünde bulundurulursa, çekirdek enflasyonun %1.6'da tutunmasının Fed'in faiz artırımını fazla ertelemeyeceği yönündeki düşünceleri desteklediğini söyleyebiliriz.

A.B.D.'de yayımlanan günün diğer önemli verisi olan Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişlerinde %2.8 ile %1.9 olan ortalama beklentinin üzerinde artış kaydedildi. Verinin bazı detayları manşet rakamın aksine nispeten olumsuz bir tablo çizse de, Kasım ve Aralık aylarında kaydedilen gerilemenin ardından dayanıklı mal siparişlerinin Ocak ayında yükselmesi de dün USD'yi destekleyen bir unsurdu.

Gün içinde 1.1380 seviyesine kadar yükselen ve A.B.D.'de açıklanan veriler öncesinde 1.1315 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesinin, verilerin açıklanmasının ardından sert gerilediğini gördük. Verinin ardından 1.1250 seviyesine gerileyerek bu seviyede destek arayan ancak tutunamadığı görülen parite, düşüşünü sürdürerek 1.12 seviyesini test etti. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini ölçen Dolar Endeksi'nin (DXY) dün %1'in üzerinde değer kazandığı gözlemlendi. USD'deki güçlü seyir USD/TRY kuruna da yansırken, öğle saatlerinde 2.4750 seviyesine kadar gerileyen kur, yurt içi döviz piyasasının kapanmasının ardından 2.5050 seviyesinin üzerine yükseldi.

Bugün yurt içinde yayımlanacak Ocak ayı dış ticaret dengesi verisinin USD/TRY kuru üzerindeki olası etkisinin sınırlı kalacağını ve kurun daha çok USD'nin dünya para birimleri karşısında izleyeceği seyre ve yurt içi siyasi gelişmelere bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Kurun 2.50 seviyesinin üzerinde kalması, Şubat başında kaydedilen 2.5155 seviyesinin yeniden test edilmesine yol açabilir.

Bugün A.B.D.'de yoğun bir veri gündemi var. Geçmişe dönük bir veri olsa da, revize edilmiş 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi günün en önemli ekonomik verisi. ING'nin beklentisi daha önce %2.6 olarak açıklanan 4. çeyrek büyümesinin %2.4'e revize edileceği yönünde. Piyasanın ortalama beklentisi ise %2.0 ile daha karamsar. Bugün GYSH büyümesinin yanı sıra Chicago PMI, beklenen konut satışları ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verilerinden çıkacak sonuç USD üzerinde etkili olabilir. Dün sert gerileyen EUR/USD paritesinin bugün 1.12 seviyesinin üzerinde tutunabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.4985-2.4865-2.4830 Direnç: 2.5085-2.5155-2.5300

EURUSD için Destek: 1.1190-1.1150-1.1105 Direnç: 1.1280-1.1350-1.1400

Döviz kurları	25/02/2015	26/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1361	1.1196	-1.5%
USD/JPY	118.84	119.41	0.5%
GBP/USD	1.5527	1.5405	-0.8%
USD/TRY	2.4863	2.5030	0.7%
USD/ZAR	11.4455	11.5295	0.7%
USD/RUB	61.16	61.15	0.0%
USD/BRL	2.8745	2.908	1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.5%
JPY	0.3%
GBP	-0.9%
TRY	-6.9%
ZAR	0.1%
RUB	-5.1%
BRL	-8.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah saatlerinde 87,000 puan seviyesinin üzerine yükselen ve 1. seansta artıda seyreden BIST-100 endeksi, TCMB Başkanı Başçı'nın istifaya edeceği yönündeki söylentilerin etkisiyle öğleden sonra yönünü aşağı çevirdi. Bu iddiaların resmi makamlar tarafından yalanlanması endekste düşüşü duraklatsa da, A.B.D.'den gelen verilerin etkisiyle USD/TRY kurundaki yükseliş, BIST-100 endeksindeki kayıpların kapanışa yakın artmasına neden oldu. BIST-100 endeksi dün günü %0.94 gerileyerek 85,915.36 puan seviyesinden tamamladı. Endeksin bugün yurt içinde yaşanacak siyasi gelişmelere ve A.B.D.'den gelecek yoğun veri akışının USD/TRY kuruna yansımalarına bağlı olarak yön bulması beklenebilir.

	25/02/2015	26/02/2015	değişim
BIST-100	86,733.45	85,915.36	-0.94%
BIST-30	106,949.98	105,847.64	-1.03%
XBANK	160,950.27	158,857.70	-1.30%
XUSIN	80,171.35	79,615.73	-0.69%
MSCI TR	1,225,327	1,212,783	-1.02%
MSCI EM	119	120	0.89%
VIX	13.8	13.9	0.51%

Kaynak: Reuters

BIST-100 endeksinde 85,700, 84,850 ve 84,150 destek; 86,700, 87,500 ve 88,000 direnç seviyeleri.

Küresel hisse senedi piyasaları genelinde son günlerde olumlu bir hava gözleniyor. A.B.D. borsalarında alımların teknoloji hisselerinde yoğunlaştığı kaydedilirken, 5,000 puan seviyesine yaklaşan teknoloji endeksi Nasdaq'ın, 2000 yılında "dotcom" balonu olarak anılan dönemde sert düşüş kaydetmeden önce ulaştığı tarihi zirvesine yeniden yaklaştığı görülüyor. A.B.D.'de yatırımcıların risk algısına dair önemli bir gösterge olan CBOE Volatilite Endeksi VIX de Şubat'ın son günlerinde 15 seviyesinin altına çekilirken, hisse senedi piyasalarında fiyatlanan oynaklığın (ve risk algısının) gerilediğini söyleyebiliriz.

Dün gün içinde US\$ 1,220 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı, A.B.D.'den gelen enflasyon ve dayanıklı mal siparişleri verilerinin ardından kazanımlarını kısmen geri vererek US\$ 1,216 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının altına geri çekildi. Bu sabah US\$ 1,210 seviyesinde işlem gören altının ons fiyatının dün A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişe ve USD'de yaşanan güçlenmeye karşın gösterdiği görece olumlu seyir, Çin'de nispeten canlı seyretmeye devam eden fiziki altın talebi ile açıklanabilir. 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.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yıldan 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. Pınar 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, dağıtım 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.”