

- Fed faiz oranına dayalı vadeli kontratlardaki fiyatlamalar, merkez bankasının 2016 yılı içinde faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın Cuma günü %50'nin üzerine yükseldiğini gösterdi. Bununla beraber Fed'in faiz politikalarına karşı en hassas vadelerden birini temsil eden A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi Cuma günü %0.81 ile Şubat ayı içinde gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Cuma günü yayımladığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu BBB-'de sabit bıraktığını ve notun görünümünü "durağan" olarak koruduğunu açıklayan Fitch'in açıklamasından bir sürpriz çıkmadı. Geçen haftanın son gününü hafif düşüşle tamamlayan yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurunda akşam saatlerinde yaşanan yükselişi yansıtacak şekilde güne yükselişe başlayacağı beklentisindedir. Bu hafta yurt içi piyasalar açısından Perşembe günü açıklanacak TÜFE verileri haftanın öne çıkan gündem maddesi **(tahvil, sayfa 2)**
- Cuma günü sert yükselen USD/TRY kurunda bugün hafif düşüş kaydedildiğini görmek şaşırtıcı olmayacaktır. Kurda 2.9600-2.9660 bandı bugün destek konumunda. Kurda bu hafta küresel risk algısındaki seyir, dünya genelinde açıklanacak PMI/ISM verilerinin iktisadi faaliyete ilişkin vereceği mesajlar ve yurt içi açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Piyasanın ve ING'nin beklentisi, Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.58 artan TÜFE'deki artışın Şubat'ta gerileyeceği yönünde. Enflasyon verisinden bu ay da yukarı yönlü bir sürpriz kaydedilmesi TRY'yi baskı altında bırakabilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-3.7	-	-6.18
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY%)	0.4	-	0.4

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	2.9900	2.15
EUR/TRY	3.2717	1.41
EUR/USD	1.0931	-0.82
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.70	10.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.222	
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	74,929.02	-0.36	4.46
BIST-30	92,129.89	-0.36	5.38
BIST Bankacılık	124,813.02	0.17	4.08
FTSE 100 EOD	6,096.01	1.38	-2.34
XETRA DAX	9,513.30	1.95	-11.45
Dow Jones Ind. Ave.	16,639.97	-0.34	-4.51
Nasdaq Bileşik	4,590.47	0.18	-8.33
S&P 500	1,948.05	-0.19	-4.69
Altın	1,222.21	-0.98	15.28
Brent petrol	35.10	-0.54	-5.85

* Yılbaşıından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Çin'de yapılan ve Cumartesi günü sonuçlanan G20 ülkeleri Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları Zirvesi'nden çıkan sonuç tam beklenildiği gibi oldu. G20 Maliye Bakanları, Grup'un ekonomik hedeflerine ulaşmak için "parasal, mali ve yapısal" her türlü politika aracının münferit ya da müşterek şekilde kullanılabilmesi konusunda anlaşmalarını açıklasalar da, toplantıdan somut herhangi bir politika adımı atılmasına ilişkin bir karar çıkmadı. Yetkililerin küresel ekonomik görünümdeki bozulmayı ve finansal piyasalardaki dalgalanmaları henüz o kadar endişe verici bulmadığını düşündüren G20 toplantısının ardından, piyasalarda bugün hafif hayal kırıklığı görülebilir.

Geçen haftanın son gününde A.B.D.'den gelen ekonomik veri akışının küresel piyasalara yön verdiğini gördük. A.B.D.'de 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi %0.7'den %1.0'e revize edilirken, bu yıl yavaşlayacağı düşünülen ülke ekonomisinin geçen senenin son çeyreğinde beklenen üzerinde büyüdüğünü gösteren GSYH verisi piyasadaki ortalama beklentiden olumlu yönde saptı. Büyüme verisine ek olarak, son aylarda çekirdek TÜFE endeksinin yönünü belirgin şekilde yukarı çevirmesinin ardından, Fed'in de yakından takip ettiği enflasyon göstergelerinden çekirdek PCE enflasyon endeksi yıllık %1.7 ile piyasa beklentisinin (%1.5) çok üzerinde gerçekleşti.

A.B.D.'de ekonomik görünümün korkulduğu kadar kötü olmadığını ve çekirdek enflasyon göstergelerinde son aylarda kayda değer yükseliş eğilimi olduğu yönündeki görüşleri teyit eden veri akışının etkisiyle Fed'den önümüzdeki dönemde gelebilecek adımlara ilişkin beklentilerde de değişim gözlemlendi. Fed faiz oranına dayalı vadeli kontratlardaki fiyatlamalar, merkez bankasının 2016 yılı içinde faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın Cuma günü %50'nin üzerine yükseldiğini gösterdi. Bunların beraber Fed'in faiz politikalarına karşı en hassas vadelerden birini temsil eden A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi Cuma günü %0.81 ile Şubat ayı içinde gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Son günlerde nispeten dar bir bantta hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinde ise bu durumun korunduğu ve Cuma günü %1.71-%1.78 aralığında işlem gören tahvil faizinin günü %1.76'dan tamamladığı gözlemlendi.

Brent petrol fiyatının yeni haftaya başlarken US\$ 35 seviyesinin üzerinde işlem görüyor olması küresel risk iştahı açısından olumlu olsa da, Çin'de Perşembe günü geriledikten sonra Cuma günü yatay bir seyir izleyen hisse senedi endekslerinin bu sabah sert düşerek Ocak ayında gördüğü seviyelerin altına gerilemesi riskli varlıklar geneline olumsuz yansıma potansiyeline sahip. Küresel piyasalar bu hafta dünya genelinde açıklanacak olan ve iktisadi faaliyetteki son duruma ışık tutacak olan PMI/ISM verilerinin yanı sıra haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı resmi istihdam raporuna odaklanacak.

Cuma günü yayımladığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu BBB-'de sabit bıraktığını ve notun görünümünü "durağan" olarak koruduğunu açıklayan Fitch'in açıklamasından bir sürpriz çıkmadı. Geçen haftanın son gününü hafif düşüşle tamamlayan yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurunda akşam saatlerinde yaşanan yükselişi yansıtacak şekilde güne yükselişe başlayacağı beklentisindeyiz. Bu hafta yurt içi piyasalar açısından Perşembe günü açıklanacak TÜFE verileri haftanın öne çıkan gündem maddesi.

	25/02/2016	26/02/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.07	10.99	-8
10 yıllık gösterge	10.79	10.70	-8
10-2 yıl getiri farkı	-28	-29	

TR Eurobond (\$)	25/02/2016	26/02/2016	değişim (US\$)
2025	116.9	117.0	0.1
2030	164.7	165.0	0.4
2041	101.4	101.7	0.3

	25/02/2016	26/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.70	1.76	7
10-2 yıl getiri farkı	97	96	

CDS (5 yıllık USD)	25/02/2016	26/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	300	302	2.0
Güney Afrika	350	358	8.0
Rusya	333	327	-5.9
Brezilya	450	455	5.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0955, USD/TRY kuru 2.9680, sepet ise 3.1104 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan GSYH büyüme ve PCE enflasyon verilerinin pi yasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelmesiyle USD'nin gerek G10, gerekse gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında destek bulduğu gözlemlendi. Cuma günü 1.0910 seviyesine yaklaşan EUR/USD paritesi 3 Şubat'tan bu yana üzerinde seyrettiği 100 günlük ortalamasının altında işlem gördü. Bu sabah 100 günlük ortalamasının bulunduğu 1.0940'a yakın seyreden EUR/USD paritesinde gün içinde 1.10 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Cuma günü sabah saatlerinden itibaren hafif yukarı yönlü seyir izleyen USD/TRY kurundaki hareketin A.B.D. verilerinin ardından hız kazandığı görülürken, günün erken saatlerinde 2.92 seviyesine yakın işlem gören kur gece saatlerinde 3.00 seviyesini test etti. GOÜ para birimleri genelinde Cuma günü değer kaybı görülürken, USD karşısında ZAR'dan sonra en zayıf performansı gösteren TRY'deki kaybın bu derece sert olması kısmen Fitch'ten gelecek karara dair belirsizliğin yarattığı baskı ile de açıklanabilir.

USD/TRY kurunda Cuma günü gördüğümüz hareket iki açıdan kayda değer. Kurdaki sert yükseliş, ilk olarak USD/TRY kurunda birkaç haftalık dönemde görülen kademeli gerilemelerin çok kısa sürede geri alınabildiğini ya da başka bir ifadeyle kurun yukarı yönlü hareket ederken çok az dirençle karşılaşabildiğini hatırlatması açısından önemli. Cuma günkü hareketi kayda değer bulmamızın ikinci nedeni ise küresel para politikalarının TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine yansımalarıyla ilgili. Küresel risk iştahını iyileştiren gelişmeler her ne kadar getirisi yüksek para birimlerini ve riskli varlıkları desteklese de, bu gelişmelerin kısa sürede büyük merkez bankalarının para politikası uygulamalarına ilişkin beklentilere de yansımaları riskli varlıklarda hissedilen desteği sınırlayabiliyor. Nitekim TRY'de geçen hafta genelinde etkili olan olumlu havanın Cuma günü Fed'e ilişkin beklentilerin değişmesiyle birlikte yerini birden satış baskısına bıraktığını gördük.

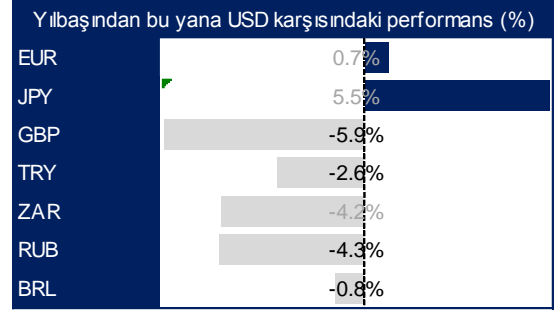
Cuma günü sert yükselen USD/TRY kurunda bu sabah görülen eğilimin korunduğunu ve kurda bugün hafif düşüş kaydedildiğini görmek şaşırtıcı olmayacaktır. Kurda 2.9600-2.9660 bandı bugün destek konumunda. Kurda bu hafta küresel risk algısındaki seyir, dünya genelinde açıklanacak PMI/ISM verilerinin iktisadi faaliyete ilişkin vereceği mesajlar ve yurt içi açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Piyasanın ve ING'nin beklentisi, Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.58 artan TÜFE'deki artışın Şubat'ta gerileyeceği yönünde. Enflasyon verisinden bu ay da yukarı yönlü bir sürpriz kaydedilmesi TRY'yi baskı altında bırakabilir.

Haftanın son gününde A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri gerek USD/TRY kuru gerekse EUR/USD paritesi açısından önemli olacak. Verilerden olumsuz bir sürpriz çıkmaması, A.B.D.'de bir süredir ekonominin çeşitli alanlarında görülen duraklamaya karşın kazanımlarını koruyan istihdam piyasasındaki güçlü seyrin korunduğuna işaret ederek USD'nin destek bulmasına yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.9600-2.9530-2.9440 Direnç: 2.9840-2.9900-3.0000

EURUSD için Destek 1.0940-1.0910-1.0880 Direnç: 1.0980-1.1000-1.1050

Döviz kurları	25/02/2016	26/02/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1021	1.0931	-0.8%	↓
USD/JPY	112.98	113.99	0.9%	↑
GBP/USD	1.3962	1.3868	-0.7%	↓
USD/TRY	2.9270	2.9900	2.2%	↑
USD/ZAR	15.5662	16.1488	3.7%	↑
USD/RUB	75.29	76.13	1.1%	↑
USD/BRL	3.9545	3.9925	1.0%	↑



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Cuma günü 76,000 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, USD/TRY kurunda gözlenen yükselişin de etkisiyle öğleden sonra yönünü aşağıya çevirdi. 75,300 puan seviyesindeki 100 günlük ortalamasının üzerinde tutunamayan endeks günü %0.36'lık düşüşle 74,929.02 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugüne satışla başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 74,400, 74,000 ve 73,000 puan destek; 75,330, 76,000 ve 77,100 puan ise direnç seviyeleri.

USD'deki güçlenme geçen haftanın son gününde altının ons fiyatını baskı altında bırakırken, US\$ 1,211 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,228 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,220, US\$ 1,211 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,230, US\$ 1,243 ve US\$ 1,254 ise direnç seviyeleri.

	25/02/2016	26/02/2016	değişim
BIST-100	75,201.89	74,929.02	-0.36%
BIST-30	92,462.36	92,129.89	-0.36%
XBANK	124,597.17	124,813.02	0.17%
XUSIN	75,548.89	75,170.98	-0.50%
MSCI TR	1,070,529	1,065,900	-0.43%
MSCI EM	99.93	101.51	1.58%
VIX	19.1	19.8	3.66%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Şubat Pazartesi					
Türkiye	10:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-3.7	-	-6.18
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY%)	0.4	-	0.4
A.B.D.	16:45	Şubat ayı Chicago PMI	-	52.8	55.6
	17:00	Ocak ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	0.6	0.1
	17:30	Şubat ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-	-31	-34.6
1 Mart Salı					
A.B.D.	17:00	Şubat ayı ISM imalat endeksi	48.2	48.6	48.2
	17:00	Ocak ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.5	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	-	51
Çin	03:00	Resmi PMI imalat	49.2	49.5	49.4
	03:45	Caixin PMI imalat	48.2	48.5	48.4
2 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	175	195	205.3
	16:45	IMS New York	-	-	54.6
3 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.55/9.40	-	1.82/9.58
	10:00	Şubat ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	0.55/5.94
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	272
	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	2	2.9
	17:00	Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri	-	-	4.9
	17:00	Kasım ayı ISM hizmetler	-	50	49.8
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı bileşik PMI	-	-	52.7
4 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	195	151
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.6	-	2.5
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5	4.9	4.9

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. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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.”