

- Almanya'nın 5 yıllık tahvil faizi dün -%0.32 ile rekor düşük seviyesine geriledi. Böylelikle dün gün içinde 5 yıllık tahvilin faizi, ECB'nin bankalara uyguladığı mevduat oranının da (-%0.30) altına inmiş oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi de %0.2360 ile 2015 yılının Nisan ayından beri görülen en düşük seviyesini kaydetti. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.9050 seviyesine kadar gerilerken, son 5 ayda 3 defa bu seviyeyi test etti. Önemli bir veri gündeminin olmadığı bugün, petrol fiyatlarındaki seyir ve haber akışı takip edilecek. Yurt içi tahvil faizlerinin dar bant aralığında hareket etmesi şaşırtıcı olmaz. Yurt içi tahvil faizleri açısından yarın sabah açıklanacak Ocak ayı TÜFE artışının ortalama beklentiden sapıp sapmayacağı, A.B.D. tahvil faizleri açısından da Cuma günü yayımlanacak Ocak ayı istihdam verileri önemli olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda bir sonraki destek, 100 günlük ortalamanın bulunduğu 2.9435 seviyesinde. Küresel risk iştahında, gelişmekte olan ülke para birimleri genelini destekleyecek sürpriz bir toparlanma kaydedilmediği takdirde, yarınki TÜFE verisi öncesinde bugün USD/TRY kurunda gözlenecek olası bir düşüşün sınırlı kalabileceği beklentisindedir. 1.0880 seviyesinde bulunan 20 günlük basit ortalamasından kalıcı olarak uzaklaşmayan EUR/USD paritesinin, küresel risk algısında önemli bir değişim görülmemesi halinde Cuma günkü A.B.D. istihdam raporu öncesinde ağırlıklı olarak 1.08-1.0960 aralığında hareket ettiğini görebiliriz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	20:00	Fed üyesi George'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9446	-0.33
EUR/TRY	3.2070	0.18
EUR/USD	1.0886	0.48
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.213	
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	73,447.67	-0.05	2.40
BIST-30	89,945.52	-0.11	2.88
BIST Bankacılık	124,099.26	-0.22	3.49
FTSE 100 EOD	6,060.10	-0.39	-2.92
XETRA DAX	9,757.88	-0.41	-9.17
Dow Jones Ind. Ave.	16,449.18	-0.10	-5.60
Nasdaq Bileşik	4,620.37	0.14	-7.73
S&P 500	1,939.38	-0.04	-5.12
Altın	1,128.46	0.97	6.43
Brent petrol	34.24	-4.86	-8.15

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin Mart'taki toplantıda daha fazla parasal genişlemeye gidileceğinin sinyalini vermesi ve geçen hafta Cuma günü de Japonya Merkez Bankası'nın negatif faiz uygulamasına geçmesi, Alman ve A.B.D. tahvillerinde alımların görülmesine yol açtı.

Dün Almanya'nın 5 yıllık tahvil faizi -%0.32 ile rekor düşük seviyesine geriledi. Böylelikle dün gün içinde 5 yıllık tahvilin faizi, ECB'nin bankalara uyguladığı mevduat oranının da (-%0.30) altına inmiş oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi de %0.2360 ile 2015 yılının Nisan ayından beri görülen en düşük seviyesini kaydetti.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.9050 seviyesine kadar geriledi. Böylelikle son 5 ayda 10 yıllık tahvilin faizi 3 defa bu seviyeyi test etmiş oldu.

Bu sabah Almanya'nın 5 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla -%0.2960 ve %0.3340; A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de %1.9340 seviyesinde bulunuyor.

Önemli bir veri gündeminin olmadığı bugün, petrol fiyatlarındaki seyir ve haber akışı takip edilecek. Yurt içi tahvil faizlerinin dar bant aralığında hareket etmesi şaşırtıcı olmaz.

Yurt içi tahvil faizleri açısından yarın sabah açıklanacak Ocak ayı TÜFE artışının ortalama beklentiden sapıp saptmayacağı, A.B.D. tahvil faizleri açısından da Cuma günü yayımlanacak Ocak ayı istihdam verileri önemli olacak.

	29/01/2016	01/02/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.99	11.12	13 ↑
10 yıllık gösterge	10.82	10.88	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-17	-24	

TR Eurobond (\$)	29/01/2016	01/02/2016	değişim (US\$)
2025	117.7	117.7	0.0 →
2030	165.6	165.3	-0.2 →
2041	103.1	102.7	-0.4 →

	29/01/2016	01/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.93	1.97	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	116	116	

CDS (5 yıllık USD)	29/01/2016	01/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	276	280	4.4 ↑
Güney Afrika	344	355	10.8 ↑
Rusya	321	329	7.3 ↑
Brezilya	472	475	3.0 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0900, USD/TRY kuru 2.9490, sepet ise 3.0830 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Çin'de açıklanan PMI verilerinin ve A.B.D.'de yayımlanan ISM imalat endeksinin imalat sektöründe faaliyetlerin iki ülkede de daralmaya devam ettiğini göstermesi, küresel ekonomik büyüme ile ilgili olumsuz sinyaller verirken, bu durum haftaya yükselişe başlayan petrol fiyatlarının gün içinde yönünü aşağıya çevirmesine neden oldu.

Ancak olumsuz veri akışına ve petrol fiyatlarında gözlenen gerilemeye karşın piyasaların risk algısının sınırlı şekilde yükselmesi ve varlık fiyatlarında risk algısına bağlı önemli dalgalanmalar gözlenmemesi, küresel piyasalardaki genel havanın geçtiğimiz haftalara kıyasla nispeten daha ılımlı olduğunu düşündürüyor.

Dün sabah, Cuma günü de test ettiği 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9550 seviyesinden destek bulan, ancak öğleden sonra bu seviyenin altına gerileyen USD/TRY kurunda bir sonraki destek 100 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9435 seviyesinde.

Küresel risk iştahında, gelişmekte olan ülke para birimleri genelini destekleyecek sürpriz bir toparlanma kaydedilmediği takdirde, yarınki TÜFE verisi öncesinde bugün USD/TRY kurunda gözlenecek olası bir düşüşün sınırlı kalabileceği beklentisindeyiz.

Yaklaşık bir aydır 1.08-1.10 bandında hareket eden ve 1.0880 seviyesinde bulunan 20 günlük basit ortalamasından kalıcı olarak uzaklaşmayan EUR/USD paritesi bu sabah da 1.09 seviyesinde bulunuyor.

Küresel risk algısında önemli bir değişim görülmediği takdirde paritenin Cuma günü A.B.D.'den gelecek istihdam raporu öncesinde ağırlıklı olarak 1.08-1.0960 aralığında hareket ettiğini görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9435-2.9380-2.9320 Direnç: 2.9560-2.9640-2.9810

EURUSD için Destek: 1.0880-1.0855-1.0810 Direnç: 1.0920-1.0960-1.0990

Döviz kurları	29/01/2016	01/02/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0834	1.0886	0.5%	↑
USD/JPY	121.03	120.97	0.0%	↓
GBP/USD	1.4245	1.4429	1.3%	↑
USD/TRY	2.9543	2.9446	-0.3%	↓
USD/ZAR	15.8710	15.8997	0.2%	↑
USD/RUB	75.46	77.22	2.3%	↑
USD/BRL	3.9973	3.9614	-0.9%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.3%
JPY	-0.6%
GBP	-2.1%
TRY	-1.1%
ZAR	-2.7%
RUB	-5.6%
BRL	-0.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün beklentimize paralel 50 günlük ortalamasından destek bulan ve 73,000 puan seviyesinin üzerinde tutunan BIST-100 endeksi günü 73,447.67 puan seviyesinden yatay tamamladı. Dün A.B.D. borsalarının da günü yatay tamamladığı görülürken, bu sabah Asya genelinde hisse senedi endeksleri ekside seyrediyor. Ancak Çin'de CSI 300 endeksinin %2'ye yakın artıda seyretmesi risk algısı açısından olumlu kabul edilebilir. BIST-100 endeksinin bugün güne yatay başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 72,900, 72,400 ve 72,000 puan destek; 74,000, 74,520 ve 75,500 puan direnç seviyeleri.

	29/01/2016	01/02/2016	değişim
BIST-100	73,481.09	73,447.67	-0.05%
BIST-30	90,041.35	89,945.52	-0.11%
XBANK	124,368.75	124,099.26	-0.22%
XUSIN	74,404.49	74,262.60	-0.19%
MSCI TR	1,043,117	1,041,560	-0.15%
MSCI EM	105	105	-0.50%
VIX	20.2	20.0	-1.09%

Kaynak Reuters

Altının ons fiyatında US\$ 1,130 seviyesinde bulunan 200 günlük ortalama ilk önemli direnç olmayı sürdürüyor. Altının ons fiyatının bu sabah da yaklaştığı 200 günlük ortalamasını hafta içinde kırması durumunda fiyatta yukarı yönlü hareket hızlanabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,116, US\$ 1,106 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,130, US\$ 1,140 ve US\$ 1,150 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Şubat Salı					
A.B.D.	20:00	Fed üyesi George'nin konuşması			
3 Şubat Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.52/9.27	1.70/9.50	0.21/8.81
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	-	190	256.9
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler	-	55.3	55.3
4 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	260
	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (%)	-	-2.4	-0.2
	17:00	Aralık ayı nihai dayanıklı mal siparişleri	-	-	-5.1
İngiltere	14:00	BoE Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Faiz Kararı (%)	0.5	0.5	0.5
5 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	210	190	292
	15:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.2	2.5
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.9	5.0	5.0

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.”