

- Kısa vade için olumsuz beklentilerin/gerçekleşmelerin geride kalmış olabileceği düşüncesinin yanı sıra dün TCMB'nin piyasayı fonlama maliyetini yükseltmeye devam etmesi ve US\$ 1 milyar olarak açılan döviz depo ihalesine daha düşük teklif gelmesi, USD/TRY kurunda sert düşüş görülmesini sağlarken, yurt içi tahvil faizlerinde de 15-25 baz puanlık gerileme yaşandı. TCMB Başkanı'nın Enflasyon Raporu'nun basın toplantısında para politikasının görünümüne, kur ve oynaklığa, enflasyona ve beklentilere ilişkin değerlendirmeleri, sabah saatlerinde piyasa hareketlerinde etkili olabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurundaki dünkü sert düşüşe karşın TCMB'nin fonlama maliyetini yükseltmeye devam edip etmeyeceği ve döviz depo ihalesini yine US\$ 1 milyar olarak açıp açmayacağı önemli olacak. Enflasyon Raporu'nun basın toplantısında TCMB Başkanı'nın değerlendirmelerinin de kurda hareketlilik yaratması muhtemel. USD/TRY kurunun 3.80'in hangi tarafında kalacağı izlenecek. 3.77 ilk öne çıkan destek seviyesi. Trump'ın göçmenlere ilişkin kararı ve üst düzey bir federal avukatı görevden alması USD'yi baskı altında tutuyor. Bugün EUR/USD paritesinin 1.0660-1.0740 aralığında kalmasını bekliyoruz. USD'nin yönünü, A.B.D.'deki siyasi haber akışı, yarın sonuçlanacak Fed toplantısından yansımalar ve Cuma günü istihdam verileri belirleyecek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.6	-	-4.11
	10:30	TCMB Enflasyon Raporu			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	113.8	112.75	113.7
Euro Bölgesi	13:00	4. çeyrek GSYH büyüme verisi (ÇÇ%/ YY%)	0.4/1.5	-	0.4/1.8
	13:00	Ocak ayı TÜFE (YY %)	1.4	-	1.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7803	-2.49
EUR/TRY	4.0350	-2.35
EUR/USD	1.0692	-0.02
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.94	11.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.222	
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	86,237.54	2.88	10.36
BIST-30	105,745.27	3.10	10.73
BIST Bankacılık	143,494.53	5.29	10.76
FTSE 100 EOD	7,118.48	-0.92	-0.34
XETRA DAX	11,681.89	-1.12	1.75
Dow Jones	19,971.13	-0.61	1.06
S&P 500	2,280.90	-0.60	1.88
BVSP Bovespa	64,301.73	-2.62	6.77
Altın	1,194.96	0.31	3.78

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Fitch'in not indirim kararının önceden fiyatlanmış olması, karar sonrasında piyasanın olumsuz tepki vermesinin önüne geçti. Kısa vade için olumsuz beklentilerin/gerçekleşmelerin geride kalmış olabileceği düşüncesinin yanı sıra dün TCMB'nin piyasayı fonlama maliyetini yükseltmeye devam etmesi ve US\$ 1 milyar olarak açılan döviz depo ihalesine daha düşük teklif gelmesi (US\$ 900 milyon), USD/TRY kurunda sert düşüş görülmesini sağlarken, yurt içi tahvil faizlerinde de 15-25 baz puanlık gerileme yaşandı.

Günün en kritik gelişmesi saat 10:30'daki TCMB Enflasyon Raporu Basın Toplantısı olacak. Raporda güncel varsayımlar ve beklentiler yer alacak olup, TCMB Başkanı'nın son gelişmelere dair değerlendirmeleri takip edilecek. Başkan'ın para politikasının görünümüne, kur ve oynaklığa, enflasyona ve beklentilere ilişkin değerlendirmeleri sabah saatlerinde piyasa hareketlerinde etkili olabilir.

A.B.D.'de ise Başkan Trump'ın göçmenlere yönelik aldığı kararlar endişeye neden olurken, A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman alımları görüldü. Dün %2.4830'dan kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.4580 seviyesine gerilemiş durumda.

Bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından yarın sonuçlanacak Fed toplantısının ardından yapılacak açıklamadaki tonlama (faiz artırımının yakın olup olmadığına ilişkin sinyaller) ve Cuma günkü istihdam verileri kritik olacak. Eğer Fed'in açıklamasında sıkı para politikası taraftarı yeni ifadeler yer alırsa ve istihdam verileri de piyasanın beklentisinden güçlü gelirse, mevcut durumda %33 olasılık tanınan Mart toplantısında bir faiz artırımını gelebileceği düşüncesinin destek bulacağı söylenebilir.

	27/01/2017	30/01/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.37	11.21	-16
10 yıllık gösterge	11.29	11.06	-23
10-2 yıl getiri farkı	-8	-15	

TR Eurobond (\$)	27/01/2017	30/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.7	109.7	0.0
2030	149.4	149.4	0.0
2041	93.0	93.0	0.0

	27/01/2017	30/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.48	2.48	0
10-2 yıl getiri farkı	127	127	

CDS (5 yıllık USD)	27/01/2017	30/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	270	263	-7.2
Güney Afrika	208	208	0.6
Rusya	176	179	2.6
Brezilya	244	248	3.9

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0700, USD/TRY kuru 3.7955 ve sepet de 3.9285 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Fitch kararı önceden fiyatlandığı için USD/TRY kurunun tepkisi yükseliş yönünde olmadı. Beklentinin gerçekleşmesinin, çok kısa vadede yeni olumsuz bir beklenti olmamasının ve TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesinin etkisiyle dün TRY değer kazandı. Gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TRY'nin USD karşısındaki değer kazanımı %2.35 ile açık ara öndeydi.

Dün TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.31'e yükselirken, döviz depo ihalesine gelen teklifin TCMB'nin açtığı tutarın altında kalması sonrasında kurdaki düşüşün hızlandığı görüldü.

Döviz kurları	27/01/2017	30/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0694	1.0692	0.0%
USD/JPY	115.06	113.76	-1.1%
GBP/USD	1.2546	1.2482	-0.5%
USD/TRY	3.8770	3.7803	-2.5%
USD/ZAR	13.4650	13.4983	0.2%
USD/RUB	59.78	59.86	0.1%
USD/BRL	3.1400	3.1255	-0.5%

Kaynak Reuters

USD/TRY kurundaki düşüşe karşın TCMB'nin fonlama maliyetini yükseltmeye devam edip etmeyeceği ve döviz depo ihalesini yine US\$ 1 milyar olarak açıp açmayacağı önemli olacak. Enflasyon Raporu'nun basın toplantısında TCMB Başkanı'nın değerlendirmelerinin de kurda hareketlilik yaratması muhtemel.

USD/TRY kurununun 3.80'in hangi tarafında kalacağı izlenecek. 3.77 ilk destek seviyesi.

Trump'ın göçmenlere ilişkin kararı ve üst düzey bir federal avukatı görevden alması USD'yi baskı altında tutuyor. Bugün EUR/USD paritesinin 1.0660-1.0740 aralığında kalmasını bekliyoruz. USD'nin yönünü A.B.D.'deki siyasi haber akışı, yarın sonuçlanacak Fed toplantısından yansımalar ve Cuma günü istihdam verileri belirleyecek.

USDTRY için Destek: 3.7800-3.7700-3.7630 Direnç: 3.8100-3.8250-3.8400

EURUSD için Destek: 1.0685-1.0660-1.0630 Direnç: 1.0740-1.0760-1.0780

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Küresel borsalarda A.B.D. Başkanı Trump'ın yedi ülkenin göçmenlerini ve seyahat edenlerini yasaklama kararıyla satışlar yaşanırken, dün BIST-100 endeksi olumlu ayrıştı. USD/TRY kurundaki sert gerilemenin ve bankacılık sektöründeki karlılık beklentilerinin etkisiyle dün BIST-100 endeksi %2.88, bankacılık endeksi de %5.29 arttı.

BIST-100 endeksinde, 85,750, 85,000, 84,300 puan destek; 86,930 ve 87,500 puan ise direnç seviyeleri.

Trump'ın göçmenlere ilişkin tutumu USD'yi baskı altında tutup, endişeye neden olurken, buna bağlı olarak altın fiyatının da yükseldiği görülüyor. US\$ 1,201 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,195 ve US\$ 1,191 destek; US\$ 1,206 ve US\$ 1,209 ise direnç seviyeleri.

	27/01/2017	30/01/2017	değişim
BIST-100	83,827.39	86,237.54	2.88%
BIST-30	102,563.05	105,745.27	3.10%
XBANK	136,283.40	143,494.53	5.29%
XUSIN	91,548.11	93,070.29	1.66%
MSCI TR	1,177,451	1,213,568	3.07%
MSCI EM	115.95	114.48	-1.27%
VIX	10.6	11.9	12.29%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>31 Ocak Salı</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.6	-	-4.11
	10:30	TCMB Enflasyon Raporu			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	113.8	112.75	113.7
Euro Bölgesi	13:00	4. çeyrek GSYH büyüme verisi (ÇÇ%/YY%)	0.4/1.5	-	0.4/1.8
	13:00	Ocak ayı TÜFE (YY %)	1.4	-	1.1
<b>1 Şubat Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	175	152.6
	18:00	Ocak ayı ISM imalat	53.4	54.8	54.7
	22:00	Fed kararı (üst bant)	0.75	0.75	0.75
<b>2 Şubat Perşembe</b>					
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	15:00	BoE Enflasyon Raporu			
<b>3 Şubat Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.85/8.6	-/-	1.64/8.53
A.B.D.	16:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	180	163	156
	16:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.7	4.7	4.7
	16:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.6	0.3/-	0.4/2.9
	18:00	Ocak ayı ISM hizmetler	56.8	57	57.2
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.5/2.0	-/-	-0.4/2.3
YY: Yıllan yılı 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](mailto: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.”