

- OPEC'in üretimi kısımaya yönelik bir karar alacağına dair beklentilerin azalması, A.B.D.'de stokların artması ve İran'ın Mart'ta üretimini artırmayı planlaması, Brent petrol fiyatının US\$ 32 seviyesine doğru gerilemesine neden olurken, Japon Yeni'nde, A.B.D. ve Almanya tahvillerinde "güvenilir liman" alımları gözlemlendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.8280 ile 6 Nisan 2015 tarihinden beri görülen en düşük seviyeye geriledi. Petrol fiyatları takip edilmeye devam edilirken, piyasalar Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine odaklanmış durumda. Yurt içinde ise tahvil faizleri bu sabah açıklanacak Ocak ayı TÜFE gerçekleşmesine göre yön bulacak. Piyasanın beklentisi %8.81 olan yıllık TÜFE artışının %9.5'e yükseleceği yönünde (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskının devam edebileceğini ve bu baskının TRY'yi de hafif olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak TRY'nin performansı açısından bugün kritik gelişmesi Ocak ayı TÜFE verisi olacak. Enflasyon verilerinden olumlu bir sürpriz çıkmadığı takdirde USD/TRY kurunun bugün 50 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9580 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde ise 1.0960-1.0980 bölgesindeki direncin yukarı yönlü kırılması ve paritenin bir ayı aşkın süredir içinde hareket ettiği bant aralığını yukarı yönlü terk etmesi durumunda paritede son iki gündür gözlenen yükseliş eğiliminin hız kazanabileceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.52/9.27	1.70/9.50	0.21/8.81
A.B.D.	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	-	190	256.9
	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler	-	55.3	55.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9509	0.21
EUR/TRY	3.2227	0.49
EUR/USD	1.0916	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.255	
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	72,506.16	-1.28	1.09
BIST-30	88,649.64	-1.44	1.40
BIST Bankacılık	121,203.07	-2.33	1.07
FTSE 100 EOD	5,922.01	-2.28	-5.13
XETRA DAX	9,581.04	-1.81	-10.82
Dow Jones Ind. Ave.	16,153.54	-1.80	-7.30
Nasdaq Bileşik	4,516.95	-2.24	-9.79
S&P 500	1,903.03	-1.87	-6.89
Altın	1,128.71	0.02	6.46
Brent petrol	32.72	-4.44	-12.23

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki düşüş yine dünki piyasa hareketlerinde belirleyiciydi. OPEC'in üretimi kısımaya yönelik bir karar alacağına dair beklentilerin azalması, A.B.D.'de stokların artması ve İran'ın Mart'ta üretimini artırmayı planlaması, Brent petrol fiyatının US\$ 32 seviyesine doğru gerilemesine neden olurken, Japon Yeni'nde, A.B.D. ve Almanya tahvillerinde "güvenilir liman" alımları gözlemlendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.8280 ile 6 Nisan 2015 tarihinden beri görülen en düşük seviyeye geriledi. Almanya'nın 5 yıllık tahvil faizi -%0.3210 ile rekor düşük seviyesine yakın seyrediyor.

Petrol fiyatları takip edilmeye devam edilirken, piyasalar Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine odaklanmış durumda.

Yurt içinde ise bu sabah açıklanacak Ocak ayı TÜFE verileri merakla bekleniyor. Asgari ücrete yapılan zam, vergi ayarlamaları, elektrik fiyatlarındaki artış ve kötü hava koşulları, yıllık TÜFE'de yükselişe yol açacak. Piyasanın beklentisi %8.81 olan yıllık TÜFE artışının %9.5'e yükseleceği yönünde.

	01/02/2016	02/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.12	11.12	0	→
10 yıllık gösterge	10.88	10.90	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-24	-22		

TR Eurobond (\$)	01/02/2016	02/02/2016	değişim (US\$)	
2025	117.7	117.4	-0.3	→
2030	165.3	164.8	-0.5	↓
2041	102.7	102.3	-0.4	→

	01/02/2016	02/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.97	1.86	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	116	111		

CDS (5 yıllık USD)	01/02/2016	02/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	280	288	7.8	↑
Güney Afrika	355	370	14.8	↑
Rusya	329	345	16.2	↑
Brezilya	475	490	14.6	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0915, USD/TRY kuru 2.9590, sepet ise 3.0950 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Petrol fiyatlarının dün gerilemesiyle birlikte küresel hisse senedi endekslerinin eksiye geçtiğini ve güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerine alım geldiğini gördük. Bu durum piyasalardaki risk algısının arttığı dönemlerde görülmesi beklenen tepkiyle uyumlu olsa da, artan risk algısının döviz piyasalarına son haftalarda olduğundan farklı şekilde yansıdığı gözleniyor. Ocak ayı genelinde, petrol fiyatları geriledikçe gelişmekte olan ülke para birimlerinin tamamı baskı altında kalmıştı. Ancak gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısındaki performansları arasında ayrışma kaydedildi. Rusya, Güney Afrika ve Kolombiya gibi emtia üreticisi ülkelerin para birimlerinde sert satış görülürken, Hindistan ve Türkiye gibi ülkelerin para birimlerindeki kayıplar sınırlı kaldı. ZAR ve RUB dün USD karşısında sırasıyla %2 ve %3'e yakın değer kaybederken, TRY'de dünki kayıp %0.2 oldu.

Risk algısı petrol fiyatlarına bağlı olarak dalgalanmaya ve bu dalgalanma küresel döviz piyasalarına yansımaya devam etse bile son günlerdeki fiyat hareketleri, yatırımcıların ekonomisi enerji fiyatlarındaki düşüşten olumlu ve olumsuz etkilenen ülkelerin para birimleri arasında ayrıma gitmeye başlıyor olabileceğine işaret ediyor.

Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskının devam edebileceğini ve bu baskının TRY'yi de hafif olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak TRY'nin performansı açısından bugünün kritik gelişmesi sabah saatlerinde yayımlanacak olan Ocak ayı TÜFE verisi olacak. Piyasadaki ortalama beklentinin gerçekleşmesi (manşet enflasyonun %9.5'a yakın bir değer alması), TRY'yi küresel gelişmelerden bağımsız olarak satış baskısıyla karşı karşıya bırakabilir. Enflasyon verilerinden olumlu bir sürpriz çıkmadığı takdirde USD/TRY kurunun bugün 50 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9580 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz.

EUR/USD paritesi artan risk algısından hafif destek bulsa da, paritenin bu sabah 1.0885 seviyesinde bulunan 20 günlük ortalamasından fazla uzaklaşmadığı ve 1.0925'te seyrettiği görülüyor. Paritede 1.0960-1.0980 bölgesindeki direncin yukarı yönlü kırılması ve paritenin bir ayı aşkın süredir içinde hareket ettiği bant aralığını yukarı yönlü terk etmesi durumunda paritede son iki gündür gözlenen yükseliş eğiliminin hız kazanabileceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9525-2.9430-2.9380 Direnç: 2.9610-2.9825-3.0060

EURUSD için Destek: 1.0885-1.0860-1.0815 Direnç: 1.0935-1.0965-1.0980

Döviz kurları	01/02/2016	02/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0886	1.0916	0.3%
USD/JPY	120.97	119.94	-0.9%
GBP/USD	1.4429	1.4408	-0.1%
USD/TRY	2.9446	2.9509	0.2%
USD/ZAR	15.8997	16.2067	1.9%
USD/RUB	77.22	79.79	3.3%
USD/BRL	3.9614	3.9880	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.5%
JPY	0.3%
GBP	-2.3%
TRY	-1.3%
ZAR	-4.6%
RUB	-8.7%
BRL	-0.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Petrol fiyatlarının dün yönünü aşağıya çevirmesi dünya genelinde hisse senedi endekslerine olumsuz yansıdı. A.B.D.'de S&P 500 endeksi dün günü %1.87'lik düşüşle tamamlarken, bu sabah %3'ün üzerinde ekside seyreden Nikkei 225 endeksi, Japonya Merkez Bankası'ndan geçen hafta Cuma günü gelen sürpriz faiz indiriminin ardından elde ettiği kazanımları neredeyse tamamen geri vermiş durumda. Dün küresel hisse senedi piyasalarında görülen olumsuz havanın da etkisiyle gerileyen BIST-100 endeksi günü %1.28'lik düşüşle, gün içinde gördüğü en düşük seviye olan 72,506.16 puan seviyesinden noktalandı. BIST-100 endeksinin bugün güne satışla başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,400 ve 70,600 puan destek; 72,750, 73,500 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	01/02/2016	02/02/2016	değişim
BIST-100	73,447.67	72,506.16	-1.28%
BIST-30	89,945.52	88,649.64	-1.44%
XBANK	124,099.26	121,203.07	-2.33%
XUSIN	74,262.60	73,634.42	-0.85%
MSCI TR	1,041,560	1,026,913	-1.41%
MSCI EM	105	103	-2.14%
VIX	20.0	22.0	10.01%

Kaynak Reuters

Risk algısındaki hafif yükseliş altının ons fiyatını desteklese de, dün de test edilen US\$ 1,130 seviyesinde bulunan 200 günlük ortalama altında ilk önemli direnç olmayı sürdürüyor. Altının ons fiyatının şimdilik kıramadığı 200 günlük ortalamasını kırması durumunda fiyatta yukarı yönlü hareket hız kazanabileceği beklentisini koruyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,122, US\$ 1,116 ve US\$ 1,106; 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
3 Şubat Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.52/9.27	1.70/9.50	0.21/8.81
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	-	190	256.9
	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.”