

- A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından günün öne çıkan verisi Ocak ayı istihdam verileri olacak. Verilerin nette beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş yaşanmasını bekleyebiliriz. Yurt içi tahvil piyasası sabah saatlerinde açıklanacak Ocak ayı enflasyon verilerine odaklanacak. Piyasanın beklentisi TÜFE artışının %1.76 olacağı yönünde. Enflasyon gerçekleşmesinin beklentiden olumsuz yönde sapsması durumunda tahvil faizlerinde yükseliş görebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt içinde enflasyon gerçekleşmesinin beklentinin üzerinde ve A.B.D.'de de istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunun gün içinde 3.77'yi test etme riski bulunuyor. ING'nin beklentisi tarım dışı istihdamda Ocak ayında 180 bin kişilik artış yaşanacağı, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın da %0.2 olacağı yönünde. Eğer bu öngörü gerçekleşecek olursa, EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.5 değer kaybetmesini bekleyebiliriz. Yazımızda, istihdam verileri için birkaç senaryo altında piyasanın verebileceği tepkileri ele aldık (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.85/8.6	1.76/8.60	1.64/8.53
A.B.D.	16:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	180	175	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	0.3/2.8	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

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 (%)
USD/TRY	3.7361	-0.89
EUR/TRY	4.0231	-0.91
EUR/USD	1.0758	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.82	11.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.126	
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	87,394.19	0.63	11.85
BIST-30	107,206.54	0.62	12.26
BIST Bankacılık	147,140.77	1.62	13.58
FTSE 100 EOD	7,140.75	0.47	-0.03
XETRA DAX	11,627.95	-0.27	1.28
Dow Jones	19,884.91	-0.03	0.62
S&P 500	2,280.85	0.06	1.88
BVSP Bovespa	64,578.22	-0.40	7.22
Altın	1,215.81	0.55	5.59

* Yılbaşıından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sabah saatlerinde A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş, Çarşamba akşamı sonuçlanan toplantısında Fed'in bir sonraki faiz artırımının zamanlamasına dair ipucu vermemesi ve büyük ölçüde Aralık açıklamasını korumasıyla ilişkiliydi. Ancak günün ilerleyen saatlerinde faizdeki düşüşün büyük kısmının geri verildiği görüldü.

Dün %2.4740'tan %2.47'ye gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.4850 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından günün öne çıkan verisi Ocak ayı istihdam verileri olacak. Verilerin nette beklentiden güçlü gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş yaşanmasını bekleyebiliriz.

Yurt içi tahvil piyasası sabah saatlerinde açıklanacak Ocak ayı enflasyon verilerine odaklanacak. Piyasanın beklentisi TÜFE artışının %1.76 olacağı yönünde. Enflasyon gerçekleşmesinin beklentiden olumsuz yönde sapsması durumunda tahvil faizlerinde yükseliş görebiliriz.

	01/02/2017	02/02/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.18	11.09	-9
10 yıllık gösterge	10.94	10.94	0
10-2 yıl getiri farkı	-24	-15	

TR Eurobond (\$)	01/02/2017	02/02/2017	değişim (US\$)
2025	110.0	110.9	0.9
2030	149.6	150.9	1.3
2041	93.0	94.4	1.4

	01/02/2017	02/02/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.47	2.47	0
10-2 yıl getiri farkı	126	127	

CDS (5 yıllık USD)	01/02/2017	02/02/2017	değişim (bps)
Türkiye	265	258	-7.4
Güney Afrika	211	208	-3.0
Rusya	183	179	-3.6
Brezilya	245	241	-3.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0750, USD/TRY kuru 3.7495 ve sepet de 3.8910 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklenildiği üzere faiz oranını %0.25'te sabit tuttu. BoE, 2017 yılı GSYH büyüme tahminini %1.4'ten %2'ye yükseltti. Fiyatlamalara göre 2017 sonuna kadar BoE'nin faiz artırımına gideceğine %45 olasılık verilirken, gelecek aylarda politika belirsizliğinin yüksek kalmayı sürdürüleceğini dikkate aldığımızda, ING olarak BoE'nin bu yıl faiz değişikliğine gitmesini beklemiyoruz.

GBP/USD paritesinin 1.25'in altına inmesini bekleyebiliriz. Brexit konusuna bağlı olarak GBP/USD paritesinin 1 aylık süreçte 1.20 seviyesini test etme olasılığı bulunduğunu düşünüyoruz.

Döviz kurları	01/02/2017	02/02/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0767	1.0758	-0.1%
USD/JPY	113.23	112.8	-0.4%
GBP/USD	1.2652	1.2520	-1.0%
USD/TRY	3.7695	3.7361	-0.9%
USD/ZAR	13.4600	13.3938	-0.5%
USD/RUB	60.05	59.32	-1.2%
USD/BRL	3.1285	3.1235	-0.2%

Kaynak Reuters

Bugün yurt içi döviz piyasaları sabah saatlerinde Ocak ayı enflasyon verilerine, öğleden sonra da A.B.D.'deki istihdam verilerine odaklanacak.

Yurt içinde enflasyon gerçekleşmesinin beklentinin üzerinde ve A.B.D.'de de istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunun gün içinde 3.77'yi test etme riski bulunuyor.

ING'nin beklentisi tarım dışı istihdamda Ocak ayında 180 bin kişilik artış yaşanacağı, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın da %0.2 olacağı yönünde. Eğer bu öngörü gerçekleşecek olursa, EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.5 değer kaybetmesini bekleyebiliriz.

Birkaç senaryo altında piyasanın tepkisinin ne olabileceğine bakalım:

Eğer tarım dışı istihdam artışı 200 bin kişi, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış da %0.4 olarak güçlü gelirse, EUR'nun USD karşısında yaklaşık %1.2 değer kaybedeceğini düşünüyoruz.

Tarım dışı istihdamdaki artış 120 bin kişi ile piyasanın 175 bin kişi olan ortalama beklentisinin altında kalırsa ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış da %0.2 olursa, EUR'nun USD karşısında %0.5 değer kazanması beklenebilir.

Gerçekleşme piyasanın beklentisinde çok olumsuz ayrışacak olursa; örneğin tarım dışı istihdamda 75 bin kişilik artış olursa ve ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda değişim yaşanmazsa, EUR'nun USD karşısında %0.8 artmasını bekleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 3.7310-3.7170-3.7080 Direnç: 3.7590-3.7715-3.7835

EURUSD için Destek: 1.0740-1.0725-1.0685 Direnç: 1.0770-1.0810-1.0830

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.63'lük artışla 87,394.19 puandan kapanan BIST-100 endeksinde, 86,820, 86,280 ve 85,925 puan destek; 87,675 ve 88,000 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,222 seviyesine kadar yükseldikten sonra kar satışlarıyla karşılaşan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,213 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,210 ve US\$ 1,203 destek; US\$ 1,217 ve US\$ 1,221 ise direnç seviyeleri.

	01/02/2017	02/02/2017	değişim
BIST-100	86,847.96	87,394.19	0.63%
BIST-30	106,544.91	107,206.54	0.62%
XBANK	144,799.71	147,140.77	1.62%
XUSIN	94,325.51	94,332.55	0.01%
MSCI TR	1,221,120	1,229,401	0.68%
MSCI EM	114.34	114.49	0.13%
VIX	11.8	11.9	1.02%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Şubat Cuma					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.85/8.6	1.76/8.60	1.64/8.53
A.B.D.	16:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	180	175	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	0.3/2.8	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

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.”