

- TCMB'nin erken faiz indirimine gitmeyeceğinin anlaşılması üzerine dün TRY değer kazanırken, yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 15 baz puanlık yükseliş yaşandı. 24 Şubat'taki toplantıya ötelenmiş olsa da faiz indirimi beklentisi korunuyor. Bugün 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizinin %7 seviyesinin, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin de %7.20 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yunanistan eksenli endişelerin azalmasının yanı sıra petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş dün küresel piyasalar genelinde risk iştahının yükselmesine neden olurken, EUR/USD paritesi 1.15'in üzerine yükseldi. Bugünün öne çıkan verileri, A.B.D.'de açıklanacak ADP özel sektör istihdam verisi ve ISM hizmetler endeksi. Cuma günü tarım dışı istihdam artışının da benzer şekilde yüksek olacağına işaret edecek güçlü bir ADP verisi, özellikle de ISM endeksinin istihdam alt bileşeni tarafından desteklenmesi durumunda USD'nin dünkü kayıplarını kısmen geri almasına yol açabilir. A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın en güçlü unsuru olan istihdam piyasasındaki iyileşmeye dair soru işaretleri oluşturabilecek zayıf bir veri ise USD'ye olumsuz, gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıyacaktır. EUR/USD paritesinde dün de test edilen 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1520 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. USD/TRY kurunda 2.40 seviyesinin güçlü şekilde kırılması halinde ise bir sonraki önemli desteğin 2.3770'te olduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-4.3
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	240	220	241
	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler endeksi	57	56.8	56.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4002	-1.14
EUR/TRY	2.7562	0.02
EUR/USD	1.1479	1.23
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.98	7.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.295	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	87,508.52	-2.46	2.09
BIST-30	108,271.84	-2.70	2.00
BIST Bankacılık	166,210.94	-4.24	4.57
FTSE 100 EOD	6,871.80	1.32	4.66
XETRA DAX	10,890.95	0.58	11.07
Dow Jones Ind. Ave.	17,666.40	1.76	-0.88
Nasdaq Bileşik	4,727.74	1.09	-0.18
S&P 500	2,050.03	1.44	-0.43
Altın	1,259.71	-1.18	6.61
Brent petrol	57.91	5.77	1.01

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Ocak ayında TÜFE artışı %1.1 ile piyasanın %0.7 olan ortalama beklentisinin üzerinde geldi. Yıllık enflasyon ise baz etkisinin de katkısıyla %8.17'den %7.24'e geriledi. Geçen hafta TCMB Başkanı Başçı, yıllık enflasyonda %1 puanın üzerinde düşüş yaşanması halinde TCMB'nin ara toplantı yapacağını söylemesi, piyasada erken faiz indirimi beklentisi yaratmıştı. Ancak yıllık enflasyon düşüşünün %1'in altında kalmasının ardından yaptığı açıklamada TCMB, Para Politikası Kurulu'nun enflasyon görünümünü 24 Şubat toplantısında ele alacağını belirtti.

Erken faiz indirimine gidilmeyeceğinin anlaşılması üzerine dün TRY değer kazanırken, yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 15 baz puanlık yükseliş yaşandı. 24 Şubat'taki toplantıya ötelenmiş olsa da faiz indirimi beklentisi korunuyor. Bugün 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizinin %7 seviyesinin, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin de %7.20 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Yakın dönemde TCMB'nin faiz kararlarının ve açıklamalarının yanı sıra siyasetçiler tarafından TCMB'ye yapılmakta olan eleştirilerin dozajı ile bunun TCMB'nin bağımsızlığına dair piyasada yarattığı endişeler gündemin ilk sıralarında yer almayı sürdüreceği gibi görünüyor. Nitekim dün akşam Cumhurbaşkanı Erdoğan, faizler düştüğünde enflasyonunun düştüğünü ve yatırımların arttığını söyleyerek, TCMB Başkanı Başçı ile ileride görüşebileceğini belirtti.

Dün A.B.D. tahvil faizleri, petrol fiyatlarındaki artış ve Yunanistan'ın borçları konusunda yeni bir anlaşma yapılabileceği yönündeki beklentiler nedeniyle yükseldi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.67'den %1.80 seviyesinin üzerine çıktı ve böylelikle bir yıldan uzun süredir gün içinde görülen en yüksek artış yaşanmış oldu. Bu sabah yaklaşık %1.80 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin, öğleden sonra açıklanacak özel sektör istihdam değişimi ve ISM hizmetler verilerine göre yön bulması beklenebilir.

	02/02/2015	03/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	6.95	7.10	16	↑
10 yıllık gösterge	7.17	7.34	17	↑
10-2 yıl getiri farkı	23	24		
TR Eurobond (\$)	02/02/2015	03/02/2015	değişim (US\$)	
2025	127.5	127.8	0.3	→
2030	182.5	182.9	0.3	→
2041	119.9	120.3	0.4	→
	02/02/2015	03/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.67	1.78	11	↑
10-2 yıl getiri farkı	121	128		
CDS (5 yıllık USD)	02/02/2015	03/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	182	-4	↓
Güney Afrika	203	197	-6	↓
Rusya	600	558	-42	↓
Brezilya	232	219	-13	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1465, USD/TRY kuru 2.4010, sepet ise 2.5760 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yunanistan'da yeni kurulan Syriza hükümetinin "borç affı" talebinde bulunmayacağı ve borçların yapılandırılması konusunda ECB/AB ile uzlaşmaya varabileceği düşüncesi dün EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareket etmesine neden olurken, EUR'da yüklü kısa pozisyonu bulunan yatırımcıların bu pozisyonları azaltması yükselişin hız kazanmasında etkili oldu. EUR/USD paritesinin dün akşam 1.1529 seviyesine kadar yükselerek 20 günlük basit hareketli ortalamasını test ettiği gözlemlendi. Yunanistan eksenli endişelerin azalmasının yanı sıra petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş dün küresel piyasalar genelinde risk iştahının yükselmesine neden olurken, son dönemde sert değer kaybı yaşayan emtia üreticisi ülkelerin para birimlerinin de USD karşısında değer kazandığını gördük. USD'nin

gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY, dün gün içinde 94.7'den 93.25 seviyesine kadar gerileyerek son dönemdeki en sert günlük düşüşlerinden birini kaydetti.

Bugün küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan verileri, A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam raporu açısından önemli bir öncü olan ADP özel sektör istihdam verisi ve ISM hizmetler endeksi. Cuma günkü tarım dışı istihdam artışının da benzer şekilde yüksek olacağına işaret edecek güçlü bir ADP verisi, özellikle de ISM endeksinin istihdam alt bileşeni tarafından desteklenmesi durumunda USD'nin dünkü kayıplarını kısmen geri almasına yol açabilir. A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın en güçlü unsuru olan istihdam piyasasındaki iyileşmeye dair soru işaretleri oluşturabilecek zayıf bir veri ise USD'ye olumsuz, gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıyacaktır. EUR/USD paritesinde dün de test edilen 20 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1520 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

TCMB'nin ara toplantıya gitmeme kararının ardından dün USD/TRY kuru gerileyerek 2.40 seviyesini test etti. Ancak EUR/USD paritesinin 1.15 seviyesinde hareket etmesine karşın USD/TRY kurunun 2.40 seviyesinin altına kalıcı olarak inmemesi, ötelenmiş de olsa hem TCMB'nin faiz indirimini 24 Şubat'taki toplantıda yapacağı düşüncesiyle hem de siyasetçiler tarafından TCMB'ye yeni eleştirilerin gelebileceği endişesiyle açıklanabilir. USD/TRY kurunda 2.40 seviyesinin güçlü şekilde kırılması halinde ise bir sonraki önemli desteğin 2.3770'te olduğunu söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.3860-2.3770-2.3600 Direnç: 2.4050-2.4180-2.4230

EURUSD için Destek: 1.1450-1.1400-1.1360 Direnç: 1.1520-1.1600-1.1650

Döviz kurları	02/02/2015	03/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1340	1.1479	1.2%
USD/JPY	117.58	117.55	0.0%
GBP/USD	1.5038	1.5166	0.9%
USD/TRY	2.4279	2.4002	-1.1%
USD/ZAR	11.496	11.3755	-1.0%
USD/RUB	68.275	65.175	-4.5%
USD/BRL	2.7261	2.694	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.1%
JPY	1.9%
GBP	-2.4%
TRY	-2.9%
ZAR	1.5%
RUB	-10.9%
BRL	-1.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün beklendiği kadar olumlu gelmeyen enflasyon verisinin ardından TCMB'nin, Para Politikası Kurulu'nun daha önce planlandığı üzere 24 Şubat'ta toplanacağını duyurarak olası bir faiz indirimi beklentisini ötelemiş olması, erken faiz indirimini fiyatlayan BIST-100 endeksine olumsuz yansıdı. Dün satışların bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı görülürken, bankacılık sektör endeksinde %4.24, günü 87,508.52 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde ise %2.46 gerileme kaydedildi. Dün, geçen haftaki zirve seviyesinden %5 aşağıda kapanan BIST-100 endeksinde bugün daha ılımlı bir seyir görüleceğini düşünüyoruz. Küresel piyasalarda artan risk iştahı ve TCMB'den ay sonunda faiz indirimi geleceği beklentisinin korunmasının bugün BIST-100 endeksini desteklemesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 87,100, 86,500 ve 85,600 destek; 88,000, 88,900 ve 90,000 ise direnç seviyeleri.

Küresel piyasalar genelinde Yunanistan'a dair endişelerin azalmasıyla risk algısının gerilemesi altının ons fiyatına olumsuz yansırken, hisse senedi endekslerindeki olumlu hava ve A.B.D. tahvil faizlerindeki artış da altının ons fiyatında aşağı yönde baskı yaratıyor. Dün

	02/02/2015	03/02/2015	değişim
BIST-100	89,712.79	87,508.52	-2.46%
BIST-30	111,273.55	108,271.84	-2.70%
XBANK	173,570.88	166,210.94	-4.24%
XUSIN	80,567.96	79,575.21	-1.23%
MSCI TR	1,276,579	1,243,567	-2.59%
MSCI EM	113	114	1.17%
VIX	19.4	17.3	-10.81%

Kaynak: Reuters

yaklaşık US\$ 1,280 seviyesinden US\$ 1,260 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatında, US\$ 1,252 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamanın kırılması durumunda düşüşün hız kazanabileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,252, US\$ 1,238 ve US\$ 1,218 destek; US\$ 1,285, US\$ 1,300 ve US\$ 1,314 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-4.3
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	240	220	241
	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler endeksi	57	56.8	56.2
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı nihai PMI birleşik	-	-	52.2
5 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	265
Almanya	09:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	-	-2.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	-	-	375
6 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	221	240
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6

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

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”