

- Cumhurbaşkanı Erdoğan faiz konusundaki eleştirilerine devam ederken, dünkü konuşmasındaki TCMB'nin bağımsızlığı ile ilgili bölüm piyasalarda satışla karşılandı. TRY değer kaybederken, tahvil faizleri de sert yükseldi. TRY'de oynaklığın devam etmesini beklerken, TCMB'nin likidite adımlarını takip edeceğiz. Yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de korunacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yunanistan'da Syriza hükümeti seçim öncesindeki radikal söylemini yumuşatarak uzlaşmaya hazır olduğunu belirtse de, ECB'nin dün Yunan tahvillerini teminat olarak kabul etmeyeceğini açıklaması Euro Bölgesi ekonomi yönetiminin konuya temkinli yaklaştığına işaret ediyor. Salı günü 1.15 seviyesinin üzerine test eden ve dün gün içinde 1.14'ün üzerinde tutunan EUR/USD paritesi, ECB'den gelen sürpriz adımın ardından 1.13 seviyesine yaklaştı. Ekonomik veri gündeminin hafif olduğu bugün, gerek yurt içi piyasalarda, gerekse yurt dışında siyasi gelişmeler yön belirleyici olacak gibi görünüyor. Küresel piyasalar Yunanistan konulu haberleri, yurt içi piyasalar ise "faiz indirimi" tartışması kapsamındaki gelişmeleri takip edecek. Bugün USD/TRY kurunda ilk olarak TCMB'nin likidite kanalıyla sıkılaştırmaya gidip gitmeyeceği izlenecek. Dün akşam 2.4680 ile tarihi rekor seviyesini gören USD/TRY kurundaki sert yükselişin sürmesi durumunda ise gözler, TCMB'den gelebilecek olası bir açıklamaya çevrilecek (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	265
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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	2.4648	2.69
EUR/TRY	2.7967	1.47
EUR/USD	1.1344	-1.18
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.67	7.82
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.360	
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	85,910.14	-1.83	0.22
BIST-30	106,161.70	-1.95	0.01
BIST Bankacılık	159,693.00	-3.92	0.47
FTSE 100 EOD	6,860.02	-0.17	4.48
XETRA DAX	10,911.32	0.19	11.28
Dow Jones Ind. Ave.	17,673.02	0.04	-0.84
S&P 500	2,041.51	-0.42	-0.84
Altın	1,269.65	0.79	7.45
Brent petrol	54.16	-6.48	-5.53

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cumhurbaşkanı Erdoğan faiz konusundaki eleştirilerine devam ederken, dünkü konuşmasındaki TCMB'nin bağımsızlığı ile ilgili bölüm piyasalarda satışla karşılandı. TRY değer kaybederken, tahvil faizleri de sert yükseldi.

Faiz yükselişi 2 yıllık gösterge tahvilde daha belirgin olurken, kapanış %7.82 seviyesinden gerçekleşti (bir gün önceki kapanış %7.10). 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 15 baz puanlık yükselişle %7.49 seviyesinden kapandı.

TRY'de oynaklığın devam etmesini beklerken, TCMB'nin likidite adımlarını takip edeceğiz. Yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de korunacağını düşünüyoruz.

Dün ECB'nin Yunan tahvillerini fonlama işlemlerinde teminat olarak kabul etmeyeceğini duyurması, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkardı ve geç saatlerde gelen alımla tahvil faizleri gerilemeye başladı. Bu sabah %1.73 seviyesinin altında bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin, Yunanistan ile ilgili haberleri ve petrol fiyatlarını izlemesini bekliyoruz.

	03/02/2015	04/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.10	7.82	72	↑
10 yıllık gösterge	7.34	7.49	15	↑
10-2 yıl getiri farkı	24	-33		
TR Eurobond (\$)	03/02/2015	04/02/2015	değişim (US\$)	
2025	127.8	127.2	-0.6	↓
2030	182.9	181.8	-1.0	↓
2041	120.3	119.0	-1.3	↓
	03/02/2015	04/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.80	1	→
10-2 yıl getiri farkı	128	128		
CDS (5 yıllık USD)	03/02/2015	04/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	182	189	7	↑
Güney Afrika	197	199	2	↑
Rusya	558	570	11	↑
Brezilya	219	225	6	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- A.B.D.'de dün yayımlanan ADP özel sektör istihdam raporu, Ocak'ta istihdamda 213 bin kişilik artış yaşandığını gösterdi. Ortalama beklentinin hafif altında kalsa da olumlu algılanan veri, Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam verisinin de benzer şekilde olumlu olabileceğine işaret etti.
- Çin Merkez Bankası PBoC dün, iki yılı aşkın sürenin ardından bankacılık sistemi genelinde uygulanan mevduat zorunlu karşılık oranlarında 50 baz puanlık indirimde gitti. Bu hamle, Çin'de bir süredir yavaşlayan ekonomik büyümeyi desteklemek için görece dar kapsamlı önlemler alan ekonomi yönetiminin önümüzdeki günlerde genişleyici politikalarının dozunu artırabileceğine işaret ediyor.
- Dün ECB Başkanı Draghi ile Yunanistan Maliye Bakanı Varoufakis arasında gerçekleştirilen toplantının sonuçlanmasından saatler sonra ECB, Yunan tahvillerini fonlama işlemlerinde teminat olarak kabul etmeyeceğini duyurdu. Bu adımın ardından, önümüzdeki günlerde Yunan bankalarında oluşabilecek ek fonlama ihtiyacının ECB yerine Yunan Merkez Bankası tarafından karşılanması ve dolayısıyla ilgili riskin ülke merkez bankası tarafından yüklenilmesi gerekecek.
- Son dönemde TCMB'nin daha hızlı şekilde faiz indirimine gitmesi gerektiğini vurgulayan Cumhurbaşkanı Erdoğan dün bu söylemini tekrarlarlarken, konuşmasındaki Merkez Bankası'nın bağımsızlığı ile ilgili kısım piyasalarda satışla karşılandı. TCMB'nin bağımsızlığına yönelik eleştirilerin yarattığı endişelerin de etkisiyle USD/TRY kuru dün akşam 2.4680 seviyesine kadar yükseldi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1345, USD/TRY kuru 2.4620, sepet ise 2.6280 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Salı günü küresel piyasalarda risk algısının azalmasına ve USD'nin hafif gerilemesine yol açan iki unsur, Yunanistan'ın AB/ECB ile anlaşma sağlayabileceği yönündeki düşünceler ve petrol fiyatlarında kaydedilen hafif yükseliş olmuştu. Ancak bu olumlu hava kısa ömürlü oldu. Yunanistan'da Syriza hükümeti seçim öncesindeki radikal söylemini yumuşatarak uzlaşmaya hazır olduğunu belirtse de, ECB'nin dün Yunan tahvillerini teminat olarak kabul etmeyeceğini açıklaması Euro Bölgesi ekonomi yönetiminin konuya temkinli yaklaştığına işaret ediyor. Zira dünkü kararın ECB kurul üyeleri ve bölge ülkelerinin merkez bankası başkanları arasında yapılan oylamada oy çokluğuyla alındığı aşikâr. Öte yandan, petrol fiyatlarında haftanın ilk iki gününde yaşanan yükselişin de dün A.B.D.'de petrol stoklarının arttığını gösteren verilerin etkisiyle geri verildiğini gördük. Salı günü 1.15 seviyesinin üzerine test eden ve dün gün içinde 1.14'ün üzerinde tutunan EUR/USD paritesi, ECB'den gelen sürpriz adımın ardından 1.13 seviyesine yaklaştı.

Dün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri geneli baskı altında kalırken, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın konuşmasının ardından TRY'nin hâlihazırda ekside seyreden GOÜ para birimlerinden olumsuz ayrıştığını ve dün USD karşısında %2.65 değer kaybettiğini gördük. Ekonomik veri gündeminin hafif olduğu bugün, gerek yurt içi piyasalarda, gerekse yurt dışında siyasi gelişmeler yön belirleyici olacak gibi görünüyor. Küresel piyasalar Yunanistan konulu haberleri, yurt içi piyasalar ise "faiz indirimi" tartışması kapsamındaki gelişmeleri takip edecek. Bugün USD/TRY kurunda ilk olarak TCMB'nin likidite kanalıyla sıkılaştırmaya gidip gitmeyeceği izlenecek. Dün akşam 2.4680 ile tarihi rekor seviyesini gören USD/TRY kurundaki sert yükselişin sürmesi durumunda ise gözler, TCMB'den gelebilecek olası bir açıklamaya çevrilecek.

USDTRY için Destek: 2.4230-2.4180-2.4050 Direnç: 2.4680-2.4750-2.5000

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1260-1.1200 Direnç: 1.1400-1.1450-1.1520

Döviz kurları	03/02/2015	04/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1479	1.1344	-1.2%	↓
USD/JPY	117.55	117.26	-0.2%	↓
GBP/USD	1.5166	1.5181	0.1%	↑
USD/TRY	2.4002	2.4648	2.7%	↑
USD/ZAR	11.3755	11.4705	0.8%	↑
USD/RUB	65.175	67.85	4.1%	↑
USD/BRL	2.694	2.7416	1.8%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	2.1%
GBP	-2.3%
TRY	-5.5%
ZAR	0.6%
RUB	-14.4%
BRL	-3.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün döviz kurlarında kaydedilen yükselişin yanı sıra yükselen tahvil faizlerinin ve bozulan küresel risk iştahının BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde Salı günü başlayan satışların devam etmesine neden olduğunu gördük. Tahvil faizlerindeki yükselişin (özellikle de bankacılık hisselerine) doğrudan olumsuz yansımalarının yanı sıra Merkez Bankası'nın bağımsızlığına ilişkin son günlerde artan kaygıların BIST-100 endeksini baskı altında bıraktığı söylenebilir. Dün %1.83 gerileyen ve günü 85,910.14 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde 85,600, 84,900 ve 84,200 destek; 86,500, 87,000 ve 87,900 ise direnç seviyeleri.

	03/02/2015	04/02/2015	değişim
BIST-100	87,508.52	85,910.14	-1.83%
BIST-30	108,271.84	106,161.70	-1.95%
XBANK	166,210.94	159,693.00	-3.92%
XUSIN	79,575.21	79,038.61	-0.67%
MSCI TR	1,243,567	1,217,399	-2.10%
MSCI EM	114	114	0.19%
VIX	17.3	18.3	5.77%

Kaynak: Reuters

Dün yayımlanan verilerin A.B.D.'de ham petrol stoklarının rekor düzeye ulaştığını göstermesi, petrol fiyatlarında haftanın ilk iki gününde görülen yükselişin büyük ölçüde geri verilmesinde etkili oldu. Salı günü US\$ 59 seviyesine kadar yükselerek 50 günlük basit hareketli ortalamasını test eden Brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 53 seviyesine yaklaştı.

ECB'den dün gelen adım ve küresel piyasalar genelinde bozulan risk algısı, altının ons fiyatının sınırlı ölçüde de olsa yükselmesine neden oldu. Dün US\$ 1,272 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,270 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında yarın A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verilerinin ve Yunanistan kaynaklı haber akışının kısa vadede yön belirleyici olması beklenebilir. 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
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, dağıtım 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.”