

- Çin başta olmak üzere küresel ekonomik büyümeye dair endişeler canlıyken, son günlerde A.B.D.'den gelen verilerin de zayıf olması, birçok yatırımcıya Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gitmeyebileceğini düşündürdü. USD, küresel piyasalarda değer kaybederken, A.B.D. tahvilleri alıcılı seyrini korudu. A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi ile faiz artırımlarına en duyarlı tahvili olan 5 yıllık tahvili arasındaki getiri farkı Aralık sonunda 124 baz puanken, bu sabah itibarıyla 145 baz puanda bulunuyor. Fed'in faiz artırımlarını öteleyeceği düşüncesi, getiri eğrisinde yer alan tüm tahvillerin faizinde geri çekilmeye yol açsa da, faiz değişimlerine duyarlılığı fazla olan 5 yıllık tahvilin faizdeki düşüş çok daha belirgin. Bugün A.B.D. istihdam verilerinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in faiz artırımına bu yıl gitmeyebileceği düşüncelerine destek vererek, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskıyı artırabilir. Verilerin güçlü olması halinde ise son zamanlarda sert düşüşün yaşandığı A.B.D. tahvil faizlerinde bir miktar düzeltme hareketini görmeyi bekleriz (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D.'de tarım dışı istihdamın piyasadaki ortalama beklentiyi karşılayarak 190 bine yakın artış kaydetmesi USD'de son günlerde gözlenen zayıflamayı duraklatabilir. İstihdam artışının ortalama beklentiden sapacağı senaryolar USD açısından değerlendirildiğinde, risklerin asimetrik olduğu görüşündeyiz. Beklentinin çok altında kalacak bir veri A.B.D. ekonomisine ilişkin soru işaretlerini ön plana çıkararak USD'de sert değer kaybına yol açabilir. Öte yandan, güçlü bir verinin Fed'e dair beklentiler üzerindeki etkisi ve dolayısıyla USD'ye sağlayacağı destek sınırlı olacaktır (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	165	190	292
	15:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.2	2.5
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.0	5.0	5.0

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	2.9108	-0.16
EUR/TRY	3.2621	0.88
EUR/USD	1.1206	0.93
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.73	11.02
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.234	
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	74,505.36	1.69	3.87
BIST-30	91,410.45	1.85	4.55
BIST Bankacılık	126,270.37	2.19	5.30
FTSE 100 EOD	5,898.76	1.06	-5.50
XETRA DAX	9,393.36	-0.44	-12.56
Dow Jones Ind. Ave.	16,416.58	0.49	-5.79
Nasdaq Bileşik	4,509.56	0.12	-9.94
S&P 500	1,915.45	0.15	-6.29
Altın	1,155.36	1.12	8.97
Brent petrol	34.46	-1.66	-7.56

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin, Mart'ta bankanın ek parasal genişlemeye gidebileceğinin sinyalini vermesinin ardından Japonya Merkez Bankası BoJ'un da negatif faiz uygulamasına geçmesi, büyük merkez bankalarının parasal genişlemeyi sürdürerek ekonomik aktiviteye destek vermeye devam edeceğine işaret etti. Çin başta olmak üzere küresel ekonomik büyümeye dair endişeler canlıyken, son günlerde A.B.D.'den gelen verilerin de zayıf olması, birçok yatırımcıya Fed'in bu yıl içinde faiz artırımına gitmeyebileceğini düşündürdü. USD, küresel piyasalarda değer kaybederken, A.B.D. tahvilleri alıcılı seyrini korudu.

A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi ile faiz artırımlarına en duyarlı tahvili olan 5 yıllık tahvili (orta vadeli) arasındaki getiri farkı Aralık sonunda 124 baz puanken, bu sabah itibarıyla 145 baz puanda bulunuyor. Fed'in faiz artırımlarını öteleyeceği düşüncesi, getiri eğrisinde yer alan tüm tahvillerin faizinde geri çekilmeye yol açsa da, faiz değişimlerine duyarlılığı fazla olan 5 yıllık tahvilin faizdeki düşüş çok daha belirgindi. A.B.D.'nin 5, 10 ve 30 yıllık tahvil faizleri bu sabah sırasıyla %1.2340, %1.8460 ve %2.6830 seviyesinde bulunuyor.

Haftanın en kritik verisi, A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak Ocak ayı istihdam verileri olacak. Verilerin beklentinin altında gelmesi, Fed'in faiz artırımına bu yıl gitmeyebileceği düşüncelerine destek vererek, tahvil faizlerinde aşağı yönlü baskıyı artırabilir. Verilerin beklentiden güçlü gelmesi halinde ise, son zamanlarda sert sayılabilecek düşüşün yaşandığı A.B.D. tahvil faizlerinde bir miktar düzeltme hareketinin görüleceğini düşünüyoruz.

	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.08	11.02	-6
10 yıllık gösterge	10.70	10.64	-6
10-2 yıl getiri farkı	-38	-38	

TR Eurobond (\$)	03/02/2016	04/02/2016	değişim (US\$)
2025	117.7	117.7	-0.1
2030	165.1	165.1	0.0
2041	102.5	102.3	-0.1

	03/02/2016	04/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.88	1.86	-2
10-2 yıl getiri farkı	116	115	

CDS (5 yıllık USD)	03/02/2016	04/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	289	285	-4.0
Güney Afrika	368	356	-12.1
Rusya	335	327	-8.5
Brezilya	476	467	-8.1

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1196, USD/TRY kuru 2.9135, sepet ise 3.0870 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Son günlerde A.B.D.'den gelen zayıf veriler ve Fed yetkililerinin yorumları piyasalarda bir süredir var olan bir düşüncüyü iyiden iyiye ön plana çıkardı: Fed'in faiz artırımları merkez bankasının daha önce işaret ettiğine kıyasla çok daha kademeli olacak. Nitekim Fed faiz oranına dayalı vadeli kontrat fiyatlarından yola çıkarak yapılan hesaplamalar, piyasaların 2016 yılı içinde bir faiz artırımına daha gidileceğine yalnızca %46.2 olasılık verdiği işaret ediyor.

Fed'e ilişkin beklentilerin daha belirgin hale gelmesi, Ocak ayında ECB'nin ek gevşeme sinyali vermesine ve BoJ'un yeni bir faiz indirimine gitmesine karşın son günlerde USD'yi geliştirmiş ülke para birimleri karşısında baskı altında bırakıyor. Çarşamba günü, son bir aydır içinde hareket ettiği dar bandı yukarı doğru terk eden EUR/USD paritesi dün 1.1239 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Benzer şekilde, USD/JPY paritesinin dün 116.5'li seviyelere kadar gerileyerek, Yen'e gelen "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle Ocak ayı ortasında gördüğü en düşük seviyeye yaklaştığı görülüyor. Gerek ECB'nin, gerekse BoJ'un USD karşısında güçlü/güçlenme

eğiliminde bir para birimi istemediği bilinirken, mevcut eğilim bu merkez bankalarından gelen son adımlara karşın kalıcı hale geldiği takdirde bu iki kurumun işinin daha da zorlaşması beklenebilir.

USD'deki gerilemenin emtia fiyatlarını desteklemesi ve petrol fiyatlarının buna bağlı olarak dün destek bulması gelişmekte olan ülke para birimlerine de olumlu yansıdı. USD/TRY kurunun dün 2.89 seviyesine kadar gerilediğini, ancak 2.91 seviyesinin altına kalıcı olarak inemediğini gördük. Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu hava ve USD'de gözlenen zayıflama korunacak olsa da, USD/TRY kurunun mevcut seviyelerden aşağı yönlü hareket etmekte geçtiğimiz günlerdeki hareketine kıyasla zorlanabileceği düşüncesindeyiz.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Ocak ayı istihdam raporu takip edilecek. Piyasaların cevap aradığı soru, A.B.D.'de imalat sektörü son aylarda yavaşlarken, hizmet sektörüne ilişkin öncü verilerin de zayıflamaya başladığı bir ortamda bu gelişmelerin istihdam piyasasındaki olumlu seyri etkileyip etkilemediği. Tarım dışı istihdamın piyasadaki ortalama beklentiyi karşılayarak 190 bine yakın artış kaydetmesi USD'de son günlerde gözlenen zayıflamayı duraklatabilir.

Döviz kurları	03/02/2016	04/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1103	1.1206	0.9%
USD/JPY	117.88	116.74	-1.0%
GBP/USD	1.4599	1.4587	-0.1%
USD/TRY	2.9154	2.9108	-0.2%
USD/ZAR	15.9241	15.8466	-0.5%
USD/RUB	76.80	76.65	-0.2%
USD/BRL	3.8939	3.8882	-0.1%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.2%
JPY	3.0%
GBP	-1.1%
TRY	0.1%
ZAR	-2.4%
RUB	-4.9%
BRL	1.8%

Kaynak Reuters

İstihdam artışının ortalama beklentiden sapacağı senaryolar USD açısından değerlendirildiğinde, risklerin asimetrik olduğu görüşündeyiz. Beklentinin çok altında kalacak bir veri A.B.D. ekonomisine ilişkin soru işaretlerini ön plana çıkararak USD'de sert değer kaybına yol açabilir. Öte yandan, güçlü bir verinin Fed'e dair beklentiler üzerindeki etkisi ve dolayısıyla USD'ye sağlayacağı destek sınırlı olacaktır.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8900 Direnç: 2.9160-2.9270-2.9400

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1100-1.1055 Direnç: 1.1235-1.1280-1.1320

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki gerilemeden ve küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu havadan destek bulmaya devam eden BIST-100 endeksi günü %1.69'luk yükselişle 74,505.36 puan seviyesinden tamamladı. Böylece BIST-100 endeksinde son 10 işlem gününde kaydedilen yükseliş %8.66 oldu. Bugün güne yatay başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksi mevcut seviyelerde tutunmayı başardığı takdirde önümüzdeki günlerde gözler, endekste 100 günlük ortalamasının bulunduğu 75,600 puan seviyesine çevrilecektir. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,250 ve 72,650 puan destek; 75,000, 75,600 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

	03/02/2016	04/02/2016	değişim
BIST-100	73,267.44	74,505.36	1.69%
BIST-30	89,749.92	91,410.45	1.85%
XBANK	123,564.77	126,270.37	2.19%
XUSIN	73,924.72	74,901.96	1.32%
MSCI TR	1,039,475	1,058,428	1.82%
MSCI EM	101	101	0.08%
VIX	21.7	21.8	0.88%

Kaynak Reuters

Haftanın ilk günlerinde, altının ons fiyatında US\$ 1,130 seviyesinde bulunan 200 günlük ortalama aşıldığı takdirde yukarı yönlü yükselişin hız kazanacağı görüşünü aktarmıştık. Nitekim Çarşamba günü bu seviyeyi kıran altının ons fiyatının dün US\$ 1,157 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığı gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,155 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,140, US\$ 1,130 ve US\$ 1,125 destek; US\$ 1,157, US\$ 1,162 ve US\$ 1,168 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	165	190	292
	15:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.2	2.5
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.0	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.”