

- TCMB'nin ara toplantı yoluyla faiz indirimine gitmemesi, siyasi taraftan faiz konusunda gelen eleştiriler ve TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin endişeler nedeniyle yükselen yurt içi tahvil faizlerindeki seyrin bugün de korunmasını bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından öğleden sonra açıklanacak tarım dışı istihdam verisi önem taşıyor. Özellikle ortalama ücretlerdeki artışa odaklanacak olan piyasalarda, güçlü gelebilecek istihdam verileri, Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilere destek verip, A.B.D. tahvil faizlerinin veriyeye yükselişle tepki vermesine neden olabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D.'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin beklentilerden güçlü gelmesi halinde USD değer kazanacaktır. İstihdam artışının ve işsizlik oranının yanı sıra piyasaların ortalama saatlik ücretlerde kaydedilecek artışa da odaklanması beklenebilir. Ücretlerde Aralık ayında yaşanan sürpriz düşüşün geri alınması bugün USD'ye olumlu yansiyebilir. İstihdam artışının 200 bin seviyesinin altında kalması ise piyasada hayal kırıklığı yaratarak USD'de satışa neden olacaktır (**döviz, sayfa 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)	240	234	240
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6

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	2.4357	-1.18
EUR/TRY	2.7983	0.06
EUR/USD	1.1475	1.15
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.70	7.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.403	
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	85,789.31	-0.14	0.08
BIST-30	106,056.09	-0.10	-0.09
BIST Bankacılık	161,689.02	1.25	1.73
FTSE 100 EOD	6,865.93	0.09	4.57
XETRA DAX	10,905.41	-0.05	11.22
Dow Jones Ind. Ave.	17,884.88	1.20	0.35
S&P 500	2,062.52	1.03	0.18
Altın	1,264.40	-0.41	7.01
Brent petrol	56.57	4.45	-1.33

* Yılıbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB'nin ara toplantı yoluyla faiz indirimine gitmemesi, siyasi taraftan faiz konusunda gelen eleştiriler ve TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin endişeler nedeniyle yükselen tahvil faizleri, dün de yüksek seyrini korudu. Dün 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi gün içinde %8 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra günü %7.85 seviyesinden tamamladı.

Yükselen yurt içi tahvil faizlerindeki seyrin hafta sonuna girerken, korunmasını bekliyoruz.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri öncesinde dün A.B.D. tahvillerinde satış görüldü. Yunanistan konusundaki endişeler, A.B.D. tahvillerine gelen satışın sınırlı kalmasında rol oynadı. Dün %1.8150 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.81 seviyesinin hemen altında bulunuyor. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından öğleden sonra açıklanacak tarım dışı istihdam verisi önem taşıyor. Özellikle ortalama ücretlerdeki artışa odaklanacak olan piyasalarda, güçlü gelebilecek istihdam verileri, Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentilere destek verip, A.B.D. tahvil faizlerinin veriye yükselişe tepki vermesine neden olabilir.

	04/02/2015	05/02/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	7.82	7.85	3 ↑
10 yıllık gösterge	7.49	7.51	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-33	-34	

TR Eurobond (\$)	04/02/2015	05/02/2015	değişim (US\$)
2025	127.2	126.8	-0.4 →
2030	181.8	181.2	-0.7 ↓
2041	119.0	118.3	-0.7 ↓

	04/02/2015	05/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.80	1.82	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	128	130	

CDS (5 yıllık USD)	04/02/2015	05/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	189	186	-3 ↓
Güney Afrika	199	195	-4 ↓
Rusya	570	527	-43 ↓
Brezilya	225	225	-1 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1453, USD/TRY kuru 2.4435, sepet ise 2.6200 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba akşamı 2.4680 ile yeni rekor seviyesine yükselen USD/TRY kurunun dün sabah bu seviyeden geri çekildiğini ve günün kalanında ağırlıklı olarak 2.4350-2.4500 aralığında dalgalandığını gördük. Yurt içinde ekonomik/politik gündemin sakinleşmesinin ve döviz kurlarındaki sert yükselişin ardından yerli yatırımcılardan gelen bir miktar döviz satışının yanı sıra EUR/USD paritesinde gün içinde yaşanan yükseliş USD/TRY kurunun gerilemesinde etkiliydi. Son günlerde Yunanistan kaynaklı gelişmelerin EUR/USD paritesinde "tahterevallı" etkisi yarattığı görülüyor. Çarşamba günü ECB'nin Yunan tahvillerini finansman işlemlerinde teminat olarak kabul etmeyeceğini duyurmasının ardından gerileyen ve dün sabah saatlerinde 1.1350 seviyesine yakın seyreden EUR/USD paritesi, ECB'nin, Yunanistan Merkez Bankası'nı ülkenin bankacılık sistemine EUR 60 milyar tutarında acil fonlama imkanı

Döviz kurları	04/02/2015	05/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1344	1.1475	1.2% ↑
USD/JPY	117.26	117.51	0.2% ↑
GBP/USD	1.5181	1.5324	0.9% ↑
USD/TRY	2.4648	2.4357	-1.2% ↓
USD/ZAR	11.4705	11.265	-1.8% ↓
USD/RUB	67.85	66.517	-2.0% ↓
USD/BRL	2.7416	2.7446	0.1% ↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.2%
JPY	1.9%
GBP	-1.4%
TRY	-4.3%
ZAR	2.5%
RUB	-12.7%
BRL	-3.2%

Kaynak: Reuters

sağlanması konusunda yetkilendirdiği yönündeki haberlerin etkisiyle yükseldi. İsviçre Merkez Bankası SNB'nin CHF'ye değer kaybettirmek için EUR alımı yaptığı yönündeki haberler de EUR'yu desteklerken, EUR/USD paritesi dün akşam saatlerinde 1.15 seviyesine yaklaştı.

Küresel piyasalarda Yunanistan kaynaklı haber akışı takip edilmeye devam edilecek, ancak bugün gözler A.B.D.'den gelecek istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda Ocak ayında 234 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının ise %5.6'da sabit kalacağı yönünde. Tarım dışı istihdamdaki artışın bu ay da 200 bin kişinin üzerinde gerçekleşmesi durumunda, aylık istihdam artışı aralıksız bir yıldır bu seviyenin üzerinde gerçekleşiyor olacak. Verinin 200 bin seviyesinin altında kalmasının piyasada hayal kırıklığı yaratarak USD'ye olumsuz yansımaları beklenebilir. Öte yandan, güçlü bir istihdam verisinin USD'yi destekleyebileceği çitanın nispeten yüksek olduğunu ve ancak beklentilerden önemli ölçüde yukarı yönde sapacak bir verinin USD'ye doğrudan yansıtacağını söyleyebiliriz. İstihdam artışı ve işsizlik oranının yanı sıra piyasaların bugün ortalama saatlik ücretlerde kaydedilecek artışa da odaklanması beklenebilir. Hatırlayacak olursak, Aralık ayında istihdamda kaydedilen güçlü artışa ve işsizlik oranındaki düşüşe karşın saatlik ücretlerin sürpriz şekilde %0.2 gerilemesi USD'ye olumsuz yansımıştı. Ücretlerde Aralık ayında yaşanan sürpriz düşüşün geri alınması bugün USD'ye olumlu yansıtılabilir.

USDTRY için Destek: 2.4350-2.4230-2.4180 Direnç: 2.4500-2.4680-2.4750

EURUSD için Destek: 1.1400-1.1360-1.1300 Direnç: 1.1480-1.1535-1.1600

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

USD/TRY kurunun son günlerde yaşanan sert yükselişin ardından dün hafif gerilemesi, gün içinde 85,000 puan seviyesine yaklaşan, ancak günü %0.14'lük sınırlı kayıpla 85,789.3 seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin düşüşünü sınırladı. Son iki işlem gününde %8 gerileme kaydeden bankacılık sektör endeksinde dahil hisselerde dün tepki alımları görülürken endeks günü %1.25 artıda noktalandı. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak tarım dışı istihdam verileri sonrasında küresel piyasalar genelinde gözlenecek tepkinin BIST-100 endeksinde yön belirleyici olması beklenebilir. A.B.D.'de istihdam piyasasındaki güçlü toparlanmanın sürdürülmesine işaret ederek USD'yi destekleyecek bir verinin BIST-100 endeksinde olumsuz, aksi yöndeki bir verinin ise olumlu yansımaları beklenebilir. BIST-100 endeksinde 85,600, 84,900 ve 84,200 destek; 86,500, 87,000 ve 87,900 ise direnç seviyeleri.

Brent petrol fiyatında son günlerde hareketliliğin arttığını görüyoruz. Salı günü US\$ 58 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını test ettikten sonra Çarşamba günü sert geri çekilen Brent petrol fiyatının bu sabah US\$ 58 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor.

Dün US\$ 1,256-1,274 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,264 seviyesinden tamamladı. 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.

	04/02/2015	05/02/2015	değişim
BIST-100	85,910.14	85,789.31	-0.14%
BIST-30	106,161.70	106,056.09	-0.10%
XBANK	159,693.00	161,689.02	1.25%
XUSIN	79,038.61	78,579.29	-0.58%
MSCI TR	1,217,399	1,214,957	-0.20%
MSCI EM	114	114	-0.04%
VIX	18.3	16.9	-8.07%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	234	240
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6
YY: Yılda 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 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.”