

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı istihdam verileri karışık geldi. Tarım dışı istihdam artışı beklentinin altındaydı, ancak işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış beklentiden iyi geldi. İstihdam verilerinin nette olumlu algılanması, Fed'in bu yıl faiz artırımına gidebileceği beklentisini yeniden gündeme taşıdı. Fed'in bu yıl faiz artırımına gidebileceği düşüncesi yeniden masada olsa da, devam eden küresel büyümeye ve Çin'e dair endişeler ile Euro Bölgesi ve Japonya tahvil getirilerinin görece olarak çok düşük olması, A.B.D. tahvillerinin talep görmesine yol açıyor. Bu sabah yurt içinde açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi verisinin piyasada kalıcı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün USD/TRY kuruna bağlı hareket etmesi beklenebilir. Yurt dışında veri gündeminin zayıf olduğu bugün, Amsterdam'da konuşacak ECB'den Walter, Hollanda Merkez Bankası'ndan Sijbrand'ın ve Dijsselbloem'in yorumları takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunda 2.90-2.89 bandı destek olmayı sürdürüyor, yukarıda ise 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9395 seviyesi direnç. Genel olarak bu haftanın konu başlıklarına bakacak olursak; yurt içinde Çarşamba günü yayımlanacak Aralık ayı cari işlemler açığı verisinin öne çıktığını söyleyebiliriz. Yurt dışında ise Fed Başkanı Yellen'in Çarşamba günü Kongre'de, Perşembe günü de Senato'da yapacağı konuşmalarda bankanın para politikasına dair yeni bir mesaj verip vermeyeceği merak ediliyor. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar ile Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 2015 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi, haftanın öne çıkan verileri arasında yer alıyor **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	-3.6	-	3.45
Euro Bölgesi	13:00	ECB'den Walter, Hollanda MB'den Sijbrand ve Dijsselbloem, Amsterdam'da konuşacak.			

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	2.9205	0.33
EUR/TRY	3.2552	-0.21
EUR/USD	1.1156	-0.45
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.74	11.03
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.258	
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	74,203.54	-0.41	3.45
BIST-30	91,003.17	-0.45	4.09
BIST Bankacılık	125,102.33	-0.93	4.32
FTSE 100 EOD	5,848.06	-0.86	-6.32
XETRA DAX	9,286.23	-1.14	-13.56
Dow Jones Ind. Ave.	16,204.97	-1.29	-7.00
Nasdaq Bileşik	4,363.14	-3.25	-12.87
S&P 500	1,880.05	-1.85	-8.02
Altın	1,173.29	1.55	10.66
Brent petrol	34.06	-1.16	-8.64

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı istihdam verileri karışık geldi. Tarım dışı istihdam artışı 151 bin kişi ile piyasanın ortalama beklentisi olan 190 bin kişinin altındaydı. Önceki ayın verisinde de aşağı yönde revizyon yapıldı. Ancak istihdam verisinin diğer kalemlerinin güçlü olduğu söylenebilir. İşsizlik oranı %4.9 ile %5 olan ortalama beklentinin altında gelirken, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %2.5 ile %2.2 olan beklentinin oldukça üzerindedir. İstihdam verilerinin nette olumlu algılanması, Fed'in bu yıl faiz artırımına gidebileceği beklentisini yeniden gündeme taşıdı. İstihdam verileri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Ancak akşam saatlerine doğru A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü tekrar aşağı çevirmesi, petrol fiyatlarındaki ve hisse senedi endekslerindeki düşüşle ilişkiliydi. Cuma günü %1.8640'tan %1.8480'e düşen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu sabah %1.8560 seviyesine yakın olduğu görülüyor.

Fed'in bu yıl faiz artırımına gidebileceği düşüncesi yeniden masada olsa da, devam eden küresel büyümeye ve Çin'e dair endişeler ile Euro Bölgesi ve Japonya tahvil getirilerinin görece olarak çok düşük olması, A.B.D. tahvillerinin talep görmesine yol açıyor.

Bu sabah yurt içinde açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi verisinin piyasada kalıcı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün USD/TRY kuruna bağlı hareket etmesi beklenebilir. Yurt dışında veri gündeminin zayıf olduğu bugün, Amsterdam'da konuşacak ECB'den Walter, Hollanda Merkez Bankası'ndan Sijbrand'ın ve Dijsselbloem'in yorumları takip edilecek.

Genel olarak bu haftanın konu başlıklarına bakacak olursak; yurt içinde Çarşamba günü yayımlanacak Aralık ayı cari işlemler açığı verisinin öne çıktığını söyleyebiliriz. Yurt dışında ise Fed Başkanı Yellen'in Çarşamba günü Kongre'de, Perşembe günü de Senato'da yapacağı konuşmalarda bankanın para politikasına dair yeni bir mesaj verip vermeyeceği merak ediliyor. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar ile Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 2015 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi, haftanın öne çıkan verileri arasında yer alıyor.

	04/02/2016	05/02/2016 (baz puan-bps)	değişim
bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.02	11.03	1
10 yıllık gösterge	10.64	10.63	-1
10-2 yıl getiri farkı	-38	-40	

TR Eurobond (\$)	04/02/2016	05/02/2016	değişim (US\$)
2025	117.7	117.5	-0.1
2030	165.1	164.8	-0.3
2041	102.3	102.2	-0.2

	04/02/2016	05/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.86	1.85	-2
10-2 yıl getiri farkı	115	112	

CDS (5 yıllık USD)	04/02/2016	05/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	285	286	1.6
Güney Afrika	356	366	9.7
Rusya	327	335	8.4
Brezilya	467	468	0.4

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1145, USD/TRY kuru 2.9155, sepet ise 3.0820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Ocak ayı tarım dışı istihdam artışının piyasanın ortalama beklentisinin altında gerçekleşmesi ve bir önceki ayın verisinde de aşağı yönde revizyona gidilmesi, ilk tepki olarak USD'nin değer kaybetmesine neden oldu. Ancak yatırımcılar daha sonra istihdam verilerinin diğer kalemlerinin güçlü olduğunu gördü ve istihdam verilerinin nette olumlu olduğu düşündü. Özetlemek

gerekirse Cuma günkü istihdam verileri, Fed'in bu yıl faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki son günlerde güç bulan beklentilerin sorgulanmasına yol açtı.

Veriler açıklandığında piyasa ilk anda tarım dışı istihdamdaki artışın beklentinin altında olduğuna odaklandı ve 1.1210 seviyesindeki EUR/USD paritesi 1.1250 ile 22 Ekim'den beri en yüksek seviyesini gördü. Ancak istihdam verilerinin diğer kalemlerini güçlü olduğunu anlaşılmasıyla USD değer kazandı ve EUR/USD paritesi 1.11 seviyesine yaklaştı. İstihdam verileri öncesinde 2.8995 seviyesindeki USD/TRY kuru, veriler sonrasında 2.92 seviyesini denedi.

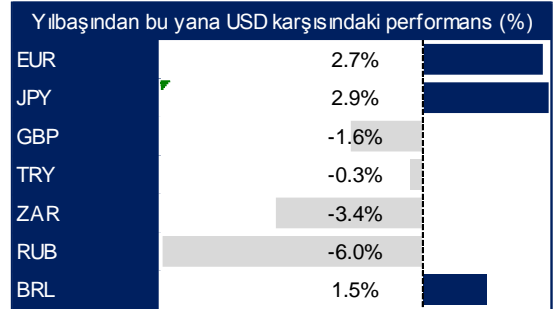
A.B.D.'de Cuma akşamı CFTC'nin açıkladığı verilere göre, 2 Şubat ile biten haftada spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonları US\$ 23.85 milyardan US\$ 18.20 milyara geriledi. Böylelikle arka arkaya 6. haftada da USD'deki uzun pozisyonlar azalırken, 15 haftadan beri ilk kez net USD uzun pozisyonları US\$ 20 milyarın altına indi. Spekülörlerin son haftalarda USD'deki uzun pozisyonlarını azaltmaları, Çin stresinin, küresel ekonomik büyümenin ve düşen petrol fiyatlarının, Fed'in faiz artırımlarını ötelemek zorunda kalacağı düşüncesiyle açıklanabilir.

Yurt içinde bugün açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi verisinin USD/TRY kuru üzerinde kalıcı bir etki yapmayacağını düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.90-2.89 bandı destek olmayı sürdürüyor, yukarıda ise 100 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 2.9395 seviyesi direnç. Çin piyasaları bu hafta tatil nedeniyle kapalı olacak. Petrol fiyatlarındaki seyir yakından takip edilmeye devam edilirken, Çarşamba günü Fed Başkanı Yellen'in Kongre'deki konuşması öncesinde yurt dışında öne çıkan bir gündem maddesi bulunmuyor.

USDTRY için Destek: 2.9140-2.9030-2.8930 Direnç: 2.9240-2.9275-2.9395

EURUSD için Destek: 1.1110-1.1070-1.1055 Direnç: 1.1170-1.1215-1.1250

Döviz kurları	04/02/2016	05/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1206	1.1156	-0.4%
USD/JPY	116.74	116.89	0.1%
GBP/USD	1.4587	1.4500	-0.6%
USD/TRY	2.9108	2.9205	0.3%
USD/ZAR	15.8466	16.0075	1.0%
USD/RUB	76.65	77.51	1.1%
USD/BRL	3.8882	3.9020	0.4%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü dar bantta hareket eden BIST-100 endeksi %0.41 azalarak 74,203.54 puandan günü tamamladı. Bu sabah Asya borsalarının genelinin artıda olduğu görülüyor. Çin piyasaları ise tatil nedeniyle bu hafta kapalı olacak. Nitekim Asya piyasalarındaki işlem hacimlerinin düşük olması Çin'deki tatil ile de ilişkilendirilebilir. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,250 ve 72,650 puan destek; 74,770, 75,600 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentinin altında gelmesiyle ilk anda altının ons fiyatında yükseliş yaşansa da, daha sonra saatlik ortalama ücretlerdeki artışın güçlü olduğunun anlaşılması, artışın geril verilmesine yol açtı. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,165 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,153, US\$ 1,145 ve US\$ 1,130 destek; US\$ 1,171, US\$ 1,175 ve US\$ 1,179 ise direnç seviyeleri.

	04/02/2016	05/02/2016	değişim
BIST-100	74,505.36	74,203.54	-0.41%
BIST-30	91,410.45	91,003.17	-0.45%
XBANK	126,270.37	125,102.33	-0.93%
XUSIN	74,901.96	74,824.22	-0.10%
MSCI TR	1,058,428	1,053,186	-0.50%
MSCI EM	101	100	-0.89%
VIX	21.8	23.4	7.05%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
8 Şubat Pazartesi					
Türkiye	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	-3.6	-	3.45
Almanya	09:00	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	1.0	-	-0.3
Euro Bölgesi	13:00	ECB'den Walter, Hollanda MB'den Sijbrand ve Dijsselbloem, Amsterdam'da konuşacak.			
9 Şubat Salı					
A.B.D.	13:00	Ocak ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	93	94	95.2
10 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Kongre'de bir konuşma yapacak.			
11 Şubat Perşembe					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-5.0	-	-2.105
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak.			
Euro Bölgesi	16:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
12 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.1	0.1
A.B.D.	17:00	Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	91.5	93	92
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.8/0.5	-/-	-0.8/0.5
Almanya	09:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.5	-/-	0.3/1.7
Avrupa	10:00	AB Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	1.0	-	1.1
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-/-	0.3/1.6

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. 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.”