

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan istihdam verilerinin iyi geldiğini ve işgücü piyasasının güçlenmekte olduğunu söyleyebiliriz. Verilerin ardından Fed'in ilk çeyrekte faiz artırımına gidebileceği olasılığını değerlendiren piyasalarda A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Yurt içi tahvil faizlerinin hem zayıf TRY'nin hem de yükselen A.B.D. tahvil faizlerinin etkisiyle yukarı yönde baskı altında kalmasını bekliyoruz. Bugün yurt içinde Kasım ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. A.B.D.'de ise Fed'den Rosengren'in ve Lockhart'ın konuşmaları takip edilecek. A.B.D.'de haftanın öne çıkan verileri, her ikisi de Cuma günü yayımlanacak olan Aralık ayı perakende satışları ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi. Hafta boyunca Fed yetkililerinin, özellikle de Perşembe gecesi Yellen'in konuşması izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kuru bu sabah 3.68'eyaklaşarak yeni zirve seviyesini gördü. Piyasalarda kurdaki yükselişin yanı sıra oynaklık da takip edilirken, TCMB Para Politikası Kurulu'nun 24 Ocak'taki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceği merak ediliyor. Yurt içi siyasi ve jeopolitik haber akışının yanı sıra 27 Ocak'ta kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili değerlendirmesi de risk unsuru olarak beliriyor. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.0450-1.0650 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise ilk psikolojik direnç 3.70'te, bir sonraki ise 3.75'te **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (YY %)	3.6	-	2.02
A.B.D.	-	Fed'den Rosengren'in (17:00) ve Lockhart'ın (20:45) konuşmaları			
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	9.8	-	9.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6425	1.41
EUR/TRY	3.8407	0.77
EUR/USD	1.0530	-0.69
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.51	10.78
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.168	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,106.57	0.94	-1.32
BIST-30	93,891.90	0.90	-1.68
BIST Bankacılık	126,930.24	1.34	-2.02
FTSE 100 EOD	7,210.05	0.20	0.94
XETRA DAX	11,599.01	0.12	1.03
Dow Jones	19,963.80	0.32	1.02
S&P 500	2,276.98	0.35	1.70
BVSP Bovespa	61,665.37	-0.65	2.39
Altın	1,172.72	-0.65	1.85

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 156 bin kişilik artışla (ING beklentisi 150 bin kişi) 175 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin altında geldi. Ancak bir önceki ayın verisi 178 bin kişiden 204 bin kişiye revize edildi. Dolayısıyla önceki ayın verisinin yukarı yönde revize edilmesiyle birlikte tarım dışı istihdamda beklentiye ulaşıldı denilebilir. İşsizlik oranı %4.7 ile piyasanın ortalama beklentisi ile uyumlu geldi.

Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık ve yıllık artışlar sırasıyla %0.4 ve %2.9 ile ING'nin beklentisine paralel gerçekleşti (piyasanın ortalama beklentisi aynı sıraya göre %0.3 ve %2.8 idi).

Ortalama saatlik ücretlerdeki %2.9'luk artışın, 2009 yılının Haziran ayından beri görülen en yüksek büyüme olduğunu belirtelim.

Nette istihdam verilerinin iyi geldiğini ve A.B.D.'de işgücü piyasasının güçlenmekte olduğunu söyleyebiliriz. Verilerin ardından Fed'in ilk çeyrekte faiz artırımına gidebileceği olasılığını değerlendiren piyasalarda A.B.D. tahvil faizleri yükseldi (2017'de iki faiz artırımını öngören ING, yılın ilk faiz artırımının Mart'ta gelmesini bekliyor). 10 yıllık tahvil faizi %2.3460'tan %2.4250'ye kadar yükseldikten sonra günü %2.4180'den tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvilin faizi %2.42 seviyesinde bulunuyor.

Küresel piyasalarda USD değer kazanırken, TRY'nin kendi dinamiklerinin de etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri arasında USD karşısında en fazla değer kaybeden para birimlerinden olduğu görülüyor. Yurt içi tahvil faizlerinin hem zayıf TRY'nin hem de yükselen A.B.D. tahvil faizlerinin etkisiyle yukarı yönde baskı altında kalmasını bekliyoruz.

Bugün yurt içinde Kasım ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. A.B.D.'de ise Fed'den Rosengren'in ve Lockhart'ın konuşmaları takip edilecek. A.B.D.'de haftanın öne çıkan verileri, her ikisi de Cuma günü yayımlanacak olan Aralık ayı perakende satışları ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi. Hafta boyunca Fed yetkililerinin, özellikle de Perşembe gecesi Yellen'in konuşması izlenecek.

	05/01/2017	06/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.85	10.78	-7
10 yıllık gösterge	11.41	11.28	-13
10-2 yıl getiri farkı	56	50	

TR Eurobond (\$)	05/01/2017	06/01/2017	değişim (US\$)
2025	110.1	110.1	0.0
2030	150.4	150.5	0.2
2041	94.0	94.0	0.0

	05/01/2017	06/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.42	5
10-2 yıl getiri farkı	119	120	

CDS (5 yıllık USD)	05/01/2017	06/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	270	268	-1.3
Güney Afrika	203	204	0.7
Rusya	169	168	-1.5
Brezilya	254	256	2.0

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0525, USD/TRY kuru 3.6720 ve sepet de 3.7680 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D.'de güçlü gelen istihdam verileri sonrasında piyasalarda Fed'in ilk çeyrekte faiz artırıp artırmayacağı değerlendirilmeye başlandı. USD küresel piyasalarda değer kazanırken, USD/TRY kuru bu sabah 3.68'e yaklaşarak yeni zirve seviyesini gördü.

Döviz kurları	05/01/2017	06/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0603	1.0530	-0.7%
USD/JPY	115.34	116.91	1.4%
GBP/USD	1.2413	1.2280	-1.1%
USD/TRY	3.5917	3.6425	1.4%
USD/ZAR	13.5800	13.7300	1.1%
USD/RUB	59.34	59.56	0.4%
USD/BRL	3.1988	3.2239	0.8%

Kaynak Reuters

Piyasalarda kurdaki yükselişin yanı sıra oynaklık da takip edilirken, TCMB Para Politikası Kurulu'nun 24 Ocak'taki toplantısında faiz artırımına gidip gitmeyeceği merak ediliyor. Yurt içi siyasi ve jeopolitik haber akışının yanı sıra 27 Ocak'ta kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili değerlendirmesi de risk unsuru olarak beliriyor. Bilindiği gibi Fitch, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyede değerlendiren tek kredi derecelendirme kuruluşu.

Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.0450-1.0650 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise ilk psikolojik direnç 3.70'te, bir sonraki ise 3.75'te.

USDTRY için Destek: 3.6500-3.6370-3.6290 Direnç: 3.6800-3.7000-3.7200

EURUSD için Destek: 1.0490-1.0470-1.0435 Direnç: 1.0550-1.0610-1.0645

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.94'lük artışla 77,106.57 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 76,365 ve 75,660 puan destek; 77,765 ve 78,370 puan ise direnç seviyeleri. Kurda zirve seviyelerin görülmesine paralel olarak BIST-100 endeksinde sabah saatlerinde düşüş bekliyoruz.

Bu sabah US\$ 1,174 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,170 ve US\$ 1,165 destek; US\$ 1,181 ve US\$ 1,185 ise direnç seviyeleri.

	05/01/2017	06/01/2017	değişim
BIST-100	76,386.30	77,106.57	0.94%
BIST-30	93,052.82	93,891.90	0.90%
XBANK	125,246.06	126,930.24	1.34%
XUSIN	82,066.36	82,848.66	0.95%
MSCI TR	1,065,183	1,075,674	0.98%
MSCI EM	115.80	115.92	0.10%
VIX	11.7	11.3	-3.00%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Ocak Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (YY %)	3.6	-	2.02
A.B.D.	-	Fed'den Rosengren'in (17.00) ve Lockhart'ın (20:45) konuşmaları			
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	9.8	-	9.8
<b>10 Ocak Salı</b>					
A.B.D.	14:00	Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	-	-	98.4
<b>11 Ocak Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.3	-	-1.675
<b>12 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	-	Fed'den Harker'ın (16:30) ve Bullard'ın (21:15) konuşmaları			
<b>13 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.5	0.1
	17:30	Fed'den Harker'ın konuşması			
	18:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	-	98.2

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](mailto:pinar.uslu@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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir.”