

- Cuma günü A.B.D.'de güçlü gelen istihdam verileri, Fed'in yıl ortasında ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilere destek verirken, USD değer kazandı ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.86-%1.96 bandında hareket etmesini bekliyoruz. 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 faizleri, Cuma günkü A.B.D. istihdam verileri sonrasında değer kaybeden TRY'ye paralel olarak artışını sürdürdü. Bugün açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi verisinin yurt içi tahvil faizleri üzerinde belirgin etkisi olmasını beklemiyoruz. Hazine Müsteşarlığı Şubat'ta düzenleyeceği 6 ihalenin 5'ini bu hafta gerçekleştirecek. Bugün 5 Şubat 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvilin ilk, 18 Eylül 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvilin de yeniden ihracı gerçekleştirilecek. İhalelerde faizin yükselmesini, ancak talep konusunda sıkıntı yaşanmamasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt dışında önemli bir verinin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin 1.1265'teki destek seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda 2.50'deki psikolojik dirence giderek yaklaşılırken, TCMB'nin likidite uygulamaları takip edilecek. Bugün başlayacak ve iki gün sürecek olan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları Başkanları toplantısı İstanbul'da yapılacak. Toplantıda Merkez Bankası Başkanları, makro ihtiyati politika tecrübelerini değerlendirecek (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 18.09.2024 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	2.7	-	0.7
Euro Bölgesi	11:30	Şubat ayı Sentix yatırımcı güven endeksi	2.0	-	0.8768

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	2.4712	1.46
EUR/TRY	2.8063	0.29
EUR/USD	1.1313	-1.41
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.88	8.04
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.483	
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	84,987.42	-0.93	-0.86
BIST-30	104,857.56	-1.13	-1.22
BIST Bankacılık	158,380.73	-2.05	-0.35
FTSE 100 EOD	6,853.44	-0.18	4.38
XETRA DAX	10,846.39	-0.54	10.61
Dow Jones Ind. Ave.	17,824.29	-0.34	0.01
S&P 500	2,055.47	-0.34	-0.17
Altın	1,233.22	-2.47	4.37
Brent petrol	57.80	2.17	0.82

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi 257 bin kişi ile 234 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. Kasım-Aralık ayı istihdam artışında da toplam 147 bin kişilik revizyona gidildi. Böylelikle Aralık ayı istihdam artışı 329 bin kişiye yükselirken, son üç ayda tarım dışı istihdamdaki ortalama artış da 336 bin kişi oldu. Ocak'ta işsizlik oranı %5.6'dan %5.7'ye yükseldi. Ortalama ücretlerdeki artış %0.5 olurken, 2008 yılının Kasım ayından beri aylık bazda görülen en yüksek artış yaşandı. Güçlü gelen istihdam verileri, Fed'in yıl ortasında ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilere destek verirken, USD değer kazandı ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Veri öncesinde %1.8046 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %1.9650'ye kadar yükseldikten sonra günü %1.9380 seviyesinden tamamladı. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.86-%1.96 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

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 faizleri, Cuma günkü A.B.D. istihdam verileri sonrasında değer kaybeden TRY'ye paralel olarak artışını sürdürdü. 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi 19 baz puanlık artışla %8.04, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 11 baz puanlık artışla %7.62 seviyesine yükseldi. Bugün açıklanacak Aralık ayı sanayi üretimi verisinin yurt içi tahvil faizleri üzerinde belirgin etkisi olmasını beklemiyoruz.

Hazine Müsteşarlığı Şubat'ta düzenleyeceği 6 ihalenin 5'ini bu hafta gerçekleştirecek. Şubat'ta toplam TL 16.1 milyarlık itfasına karşılık Hazine toplam TL 14 milyarlık iç borçlanma yapmayı planlıyor. Hazine bugün 5 Şubat 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin ilk, 18 Eylül 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek. Hazine yarın da 16 Kasım 2016 vadeli, sabit kuponlu; 24 Temmuz 2024 vadeli, sabit kuponlu ve 19 Mayıs 2021 vadeli, değişken kuponlu tahvilleri yeniden ihraç edecek. İhalelerde faizin yükselmesini, ancak talep konusunda bir sıkıntı yaşanmamasını bekliyoruz.

	05/02/2015	06/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.85	8.04	19	↑
10 yıllık gösterge	7.51	7.62	11	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-42		
TR Eurobond (\$)	05/02/2015	06/02/2015	değişim (US\$)	
2025	126.8	125.4	-1.4	↓
2030	181.2	179.9	-1.2	↓
2041	118.3	116.2	-2.1	↓
	05/02/2015	06/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.94	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	130	130		
CDS (5 yıllık USD)	05/02/2015	06/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	194	9	↑
Güney Afrika	195	199	4	↑
Rusya	527	538	11	↑
Brezilya	225	230	5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1325, USD/TRY kuru 2.4795, sepet ise 2.6431 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan istihdam verilerinin güçlü gelmesi, Fed'in yıl ortasında faiz artırımına gideceği yönündeki bazı beklentilere destek verirken, USD değer kazandı. Verinin açıklanması sonrasında EUR/USD paritesi 1.1465'ten 1.13 seviyesine kadar gerilerken, USDTRY kuru da 2.4325'ten 2.48 seviyesine yükseldi. Yurt dışında önemli bir verinin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin 1.1265'teki destek seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda 2.50'deki psikolojik dirence giderek yaklaşırken, TCMB'nin likidite uygulamaları takip edilecek.

Bugün başlayacak ve iki gün sürecek olan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları Başkanları toplantısı İstanbul'da yapılacak. Toplantıda Merkez Bankası Başkanları, makro ihtiyati politika tecrübelerini değerlendirecek.

Bu hafta yurt içinde Hazine ihaleleri ve Aralık ayı cari işlemler açığı izlenirken, yurt dışında öne çıkan veriler, A.B.D.'de Perşembe günü açıklanacak Ocak ayı perakende satışlar ve Cuma günü yayımlanacak Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi ile yine Cuma günü Euro Bölgesi'nde açıklanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. Bu hafta düzenlenecek yılın ilk Avrupa Konseyi toplantısının, Merkel ve Çipras ekseninde gerçekleşmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.4680-2.4500-2.4350 Direnç: 2.4815-2.5000-2.5200

EURUSD için Destek: 1.1265-1.1230-1.1100 Direnç: 1.1360-1.1400-1.1480

Döviz kurları	05/02/2015	06/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1475	1.1313	-1.4%
USD/JPY	117.51	118.96	1.2%
GBP/USD	1.5324	1.5243	-0.5%
USD/TRY	2.4357	2.4712	1.5%
USD/ZAR	11.265	11.5082	2.2%
USD/RUB	66.517	67.105	0.9%
USD/BRL	2.7446	2.7815	1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	0.7%
GBP	-1.9%
TRY	-5.7%
ZAR	0.3%
RUB	-13.5%
BRL	-4.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü A.B.D.'den gelen güçlü istihdam raporu Fed'in bu yılın yaz aylarında para politikasını normalleştirmeye başlayabileceği yönündeki beklentileri desteklerken, verinin ardından gelişmekte olan ülke borsalarında satış gözlendi. Cuma günü %0.93 gerileyerek gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın, 84,987.42 puandan kapanan BIST-100 endeksi geçen hafta %4.48 geriledi. Endeksin Ocak ayında kaydettiği yüksek seviyeden ise yaklaşık %7.5 geri çekildiği gözleniyor.

Geçen hafta USD/TRY kurunda "faiz indirimi" tartışmalarının da etkisiyle gözlenen yükselişin bu hafta sürmesi BIST-100 endeksini baskı altında bırakabilir. BIST-100 endeksinde 84,500, 84,000 ve 83,300 destek; 85,600, 86,000 ve 87,000 ise direnç seviyeleri.

Hafta sonu Çin'de yayımlanan dış ticaret verileri, ülkede ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %3.3, ithalatın ise %19.9 gerilediğini gösterdi. Çin'de ekonomik büyümenin yavaşlamaya devam ettiğine işaret eden veriler, hükümetin önümüzdeki dönemde ülke ekonomisini desteklemek için ek adımlar atabileceğine işaret etti. Bugün Çin'de CSI 300 endeksinin, Japonya'da ise Nikkei 225 endeksinin artıda olduğu gözleniyor.

Geçen hafta, A.B.D. istihdam verileri öncesinde dar sayılabilecek bir bantta yön arayan altının ons fiyatı ortalama beklentiden daha güçlü gelen verinin ardından sert düştü. Cuma günü %2.4 gerileyen ve US\$ 1,228 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamadan destek bulan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,239 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,228, US\$ 1,216 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,252, US\$ 1,260 ve US\$ 1,275 direnç seviyeleri.

	05/02/2015	06/02/2015	değişim
BIST-100	85,789.31	84,987.42	-0.93%
BIST-30	106,056.09	104,857.56	-1.13%
XBANK	161,689.02	158,380.73	-2.05%
XUSIN	78,579.29	78,383.27	-0.25%
MSCI TR	1,214,957	1,203,541	-0.94%
MSCI EM	114	114	-0.24%
VIX	16.9	17.3	2.61%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Şubat Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 18.09.2024 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	2.7	-	0.7
Euro Bölgesi	11:30	Şubat ayı Sentix yatırımcı güven endeksi	2.0	-	0.8768
Almanya	09:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	1.5	-	-0.1
10 Şubat Salı					
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 19.05.2021 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 24.07.2024 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	100.2	100.6	100.4
Çin	03:30	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	1.3	1.0	1.5
11 Şubat Çarşamba					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-7.0	-	-5.6
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:00	Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması			
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	12:30	BoE çeyreklik enflasyon raporunu yayımlayacak.			
12 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	278
	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.3	-0.9
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	0.3	0.2
	-	Avrupa Konseyi Toplantısı başlayacak			
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-1.0/-0.3	-1.0/-0.3	-1.0/-0.3
13 Şubat Cuma					
A.B.D.	16:55	Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	99.5	98.1	98.1
Euro Bölgesi	12:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.4	-	0.2
Almanya	09:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.3	0.2	0.1

YY: Yıldan 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, 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.”