

 Görüş

Tahvil:

- Şubat ve Mart aylarındaki düşük baz etkisi ve TL'deki değer kaybının yansımalarının devam edeceği dikkate alındığında, birkaç ay içinde yıllık enflasyonun çift haneye yükselmesini bekleyebiliriz.
- Piyasalar, A.B.D.'de istihdam verilerindeki ücretler kaleminin zayıf enflasyonist baskıyı işaret ettiği ve Fed'in çok yakın zamanda faiz artırımına gitme ihtiyacı duymayacağı düşüncesini fiyatladı.
- Bugün yurt içi tahvil piyasasının USD/TRY kurunu ve TCMB'nin likidite uygulamalarını izlemesi beklenebilir.

Döviz:

- A.B.D.'de ücretler verisi kısmen yardımcı değilse de, ING olarak Fed'den Mart'ta faiz artırımını geleceği tahminimizi koruyoruz çünkü... (sayfa 3).
- A.B.D.'de bu hafta ekonomik veri gündeminin zayıf olması, dikkatleri Euro Bölgesi politikalarına çekebilir.
- USD'nin değer kazanacağını düşünen yatırımcıların, Trump'ın mali teşviklerine ilişkin haberlerin yansımaya veya bazı Fed üyelerinin Mart toplantısında faiz artırımını işaret eden değerlendirmelerde bulunmasına ihtiyaçları var gibi görünüyor. Ancak her ikisi de bu hafta olmayacak gibi. Dolayısıyla USD'de bir miktar değer kaybı daha görülebilir.
- Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.0650-1.0875 aralığında işlem görmesi beklenebilir.
- USD/TRY kurunda 3.6750 desteği test edilebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 87,850, 87,200 ve 86,400 puan destek; 88,650 ve 89,000 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Hafta içinde altının ons fiyatında US\$ 1,231 direnci test edilebilir.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6966	-1.06
EUR/TRY	3.9865	-0.91
EUR/USD	1.0781	0.21
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.03	11.30
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.987	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	88,389.50	1.14	13.12
BIST-30	108,530.99	1.24	13.65
BIST Bankacılık	150,429.52	2.24	16.12
FTSE 100 EOD	7,188.30	0.67	0.64
XETRA DAX	11,651.49	0.20	1.48
Dow Jones	20,071.46	0.94	1.56
S&P 500	2,297.42	0.73	2.62
Altın	1,219.80	0.33	5.94

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	23:00	Fed'den Harker'ın konuşması			
Almanya	10:00	Aralık ayı yeni siparişleri (YY %)	4.8	-	3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Pinar Uslu – Stratejist



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü yurt içinde açıklanan Ocak ayı TÜFE artışı %2.46 ile %1.76 olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Soğuk kış koşullarının da etkisiyle gıda fiyatlarındaki artış beklentinin üzerindeydi. Aylık TÜFE artışına en büyük katkı %1.39 puanla gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Mevsimselliğe bağlı olarak giyim ve ayakkabı grubunda Ocak ayında fiyatlar geriledi ve bu grup TÜFE'ye %0.51'lik azaltıcı yönde katkı yaptı. Yıllık TÜFE artışı %8.53'ten %9.22'ye çıktı.

Son iki ayın enflasyon verisi beklentinin oldukça üzerinde gelirken, Şubat ve Mart aylarındaki düşük baz etkisi ve TL'deki değer kaybının yansımalarının devam edeceği dikkate alındığında, birkaç ay içinde yıllık enflasyonun çift haneye yükselmesini bekleyebiliriz.

Enflasyon verilerinin ardından 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %10.95'ten %11.03'e yükselmesine karşın öğleden sonra A.B.D. istihdam verilerinin ardından gerileyen USD/TRY kuruna paralel olarak günü düşüşle, %10.83 seviyesinden tamamladı.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı istihdam artışı 227 bin kişi ile 175 bin olan ortalama beklentinin üzerindeydi. İşsizlik oranı %4.7'lik ortalama beklentiye karşın %4.8 geldi. Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış ise %0.1 ile %0.3 olan beklentinin oldukça altında kaldı (ücretlerdeki yıllık artış %2.5 ile %2.7 olan ortalama beklentinin altında). Ortalama ücretlerdeki aylık artışın beklentinin altında gelmesi ve önceki ay verisinde yapılan aşağı yönlü revizyonla birlikte ücretlerdeki yıllık artış %2.5'e geriledi.

Piyasaların, istihdam verilerinin ücretler kısmına odaklandığı görüldü. Ücretler kaleminin, zayıf enflasyonist baskıyı işaret ettiği ve dolayısıyla da Fed'in çok yakın zamanda faiz artırımına gitme ihtiyacı duymayacağı düşüncesi fiyatlandı.

Mart ayında Fed'in faiz artırımına gitmesine daha önce %33 olasılık tanınırken, istihdam verileri sonrasında bu olasılık %28'e düştü. Verilerin ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4880'den %2.4280'e kadar geriledi.

Ancak tahvil faizlerindeki düşüş, Fed'den Williams'ın açıklamaları sonrasında geri verildi. Williams, enflasyonun istedikleri seviyeye yaklaştığını ve işgücü piyasasının iyi görüldüğünü söyleyerek A.B.D.'nin yeni mali politikalarının detayları bilinmeden Fed'in bu yıl faiz artırmaya hazırlanabileceği söyledi.

Cuma günü %2.4910 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.4560 seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içi tahvil piyasasının USD/TRY kurunu ve TCMB'nin likidite uygulamalarını izlemesi beklenebilir.

Bu hafta Hazine Müsteşarlığı, yarın düzenleyeceği 18 Nisan 2018 vadeli kuponsuz tahvil ihalesiyle Şubat ayı iç borçlanma programına başlayacak. Hazine, Şubat-Mart-Nisan aylarında itfalarından daha fazla borçlanmayı öngörüyor.

Şubat'ta Hazine, TL 5.9 milyarlık itfasına karşılık düzenleyeceği 3 tahvil ihalesi, 1 kira sertifikası ihracı ile toplam TL 6.2 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Mart ve Nisan aylarında da sırasıyla TL 18.5 milyarlık ve TL 2.2 milyarlık borçlanma yapılması planlanıyor.

	02/02/2017	03/02/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.09	11.30	21	↑
10 yıllık gösterge	10.94	10.83	-12	↓
10-2 yıl getiri farkı	-15	-47		
TR Eurobond (\$)	02/02/2017	03/02/2017	değişim (US\$)	
2025	110.9	111.9	1.0	↑
2030	150.9	152.5	1.6	↑
2041	94.4	96.1	1.7	↑
	02/02/2017	03/02/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.47	2.49	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	127	128		
CDS (5 yıllık USD)	02/02/2017	03/02/2017	değişim (bps)	
Türkiye	258	248	-9.6	↓
Güney Afrika	208	204	-3.9	↓
Rusya	179	175	-4.6	↓
Brezilya	241	237	-4.3	↓

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0770, USD/TRY kuru 3.6870, sepet ise 3.8270 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan ortalama saatlik ücretlerdeki artışın beklentinin altında gelmesi, piyasalar tarafından zayıf enflasyonist baskıyı işaret ettiği şeklinde yorumlanırken, Fed'in çok yakın zamanda faiz artırımına gitme ihtiyacı duymayacağını düşündürdü. USD, verinin ardından değer kaybetti.

Ancak ücretlerdeki bu durum geçici olabilir, zira ING olarak güçlü istihdam rakamlarının önümüzdeki aylarda ücretlerde daha yüksek büyüme sağlayacağını düşünmekteyiz.

Her ne kadar Cuma günü açıklanan ücretler verisi kısmen yardımcı değilse

de, ING olarak Fed'den Mart ayında bir faiz artırımını geleceği tahminimizi koruyoruz. GSYH büyümesinin yükselen bir eğilimde, ekonominin önemli sayıda iş yaratmakta olduğu ve enflasyon rakamlarının Fed'in orta vadeli öngörülerıyla uyumlu olduğu dikkate alındığında, Mart'ta faiz artırımının halen güçlü olduğunu düşünüyoruz. Yılın diğer faiz artırımının da yine 25 baz puanla 3. çeyrekte gelmesini bekliyoruz.

A.B.D.'de bu hafta ekonomik veri gündeminin zayıf olması, dikkatleri Euro Bölgesi politikalarına çekebilir. Cuma günü A.B.D. istihdam verileri USD'yi bir miktar olumsuz etkilemiş görünürken, USD'nin değer kazanacağını düşünen yatırımcıların, bir miktar Trump'ın mali teşviklerine ilişkin haberlerin yansımaya veya bazı Fed üyelerinin Mart toplantısında faiz artırımını işaret eden değerlendirmelerde bulunmasına ihtiyaçları var gibi görünüyor. Ancak her ikisi de bu hafta olmayacak gibi. Dolayısıyla USD'de bir miktar değer kaybı daha görülebilir. Euro Bölgesi'nde ise Fransız Fillon'un Cumhurbaşkanlığı için anketlerdeki desteğinin azalması, EUR'yu baskı altına alabilir. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.0650-1.0875 aralığında işlem görmesi beklenebilir.

Cuma günü beklentiden kötü gelen enflasyon verilerinin ardından 3.7566'ya kadar yükselen USD/TRY kuru, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan istihdam verileri sonrasında 3.70 seviyesinin altına geriledi. USD/TRY kurunda 3.6750 desteği test edilebilir.

USDTRY için Destek: 3.6750-3.6630-3.6500 Direnç: 3.7000-3.7065-3.7125

EURUSD için Destek: 1.0740-1.0710-1.0685 Direnç: 1.0800-1.0835-1.0875

Döviz kurları	02/02/2017	03/02/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0758	1.0781	0.2%
USD/JPY	112.8	112.7	-0.1%
GBP/USD	1.2520	1.2485	-0.3%
USD/TRY	3.7361	3.6966	-1.1%
USD/ZAR	13.3938	13.2675	-0.9%
USD/RUB	59.32	59.02	-0.5%
USD/BRL	3.1235	3.1174	-0.2%

Kaynak: Reuters



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

ÖTV ve KDV ayarlamalarının da etkisiyle Cuma günü BIST-100 endeksi %1.14'lük artışla 88,389,50 puandan kapandı. BIST-100 endeksinde, 87,850, 87,200 ve 86,400 puan destek; 88,650 ve 89,000 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de karışık gelen istihdam verilerinin ardından USD'nin değer kaybetmesine bağlı olarak altının ons fiyatı US\$ 1,225 seviyesine yükseldi. Altının ons fiyatında US\$ 1,221 ve US\$ 1,215 destek; US\$ 1,231 ve US\$ 1,241 ise direnç seviyeleri.

	02/02/2017	03/02/2017	değişim
BIST-100	87,394.19	88,389.50	1.14%
BIST-30	107,206.54	108,530.99	1.24%
XBANK	147,140.77	150,429.52	2.24%
XUSIN	94,332.55	94,866.96	0.57%
MSCI TR	1,229,401	1,244,953	1.26%
MSCI EM	114.49	115.07	0.51%
VIX	11.9	11.0	-8.05%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Şubat Pazartesi					
A.B.D.	23:00	Fed'den Harker'ın konuşması			
Almanya	10:00	Aralık ayı yeni siparişleri (YY %)	4.8	-	3
7 Şubat Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 18 Nisan 2018 vadeli kuponsuz tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek.			
A.B.D.	16:30	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-45	-45	-45.24
Almanya	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.5	-	0.4
8 Şubat Çarşamba					
Türkiye	10:00	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-1.0	-/-	0/2.7
9 Şubat Perşembe					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	250	246
	-	Fed'den Bullard'ın (17:10) ve Evans'ın (21:10) konuşmaları			
10 Şubat Cuma					
A.B.D.	18:00	Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.5	97.6	98.5
İngiltere	12:30	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-0.2/2.8	-/-	2.1/2.0
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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.”