

 Görüş

Tahvil:

- Bugün yurt içinde açıklanacak sanayi üretimi verisinin piyasa hareketleri üzerinde etkili olmasını beklemiyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin dar bant aralığındaki hareketini bugün de sürdüreceğini düşünüyoruz.

Döviz:

- EUR/USD paritesinin bugün 1.2055 direncini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. Bu direncin aşılması durumunda 8 Eylül'deki yüksek seviye olan 1.2092 yeniden kritik olacak. Yılbaşından bu yana 1.2092 seviyesine her yaklaşıldığında kuvvetli bir dirençle karşılaşıldığını belirtelim.
- 2017 sonundan beri TRY, USD karşısında en fazla değer kazanan EMEA para birimi. 21 Kasım 2017'de %16'ya yükselen USD/TRY kurunda bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklığın %10.5'e gerilemesi olumlu. Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıl vadeli CDS primi de 160 baz puanın altına geriledi (2014 yılının Aralık ayından beri görülen en düşük seviyeler). Bugün USD/TRY kurunun 3.73 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Kurun 3.75 seviyesinin altındaki her kapanışı, kurda 3.70 seviyesine doğru bir hareketi tetikleyebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 115,950, 115,380 ve 114,550 puan destek; 117,200, 117,700 ve 118,400 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,318 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,313 ve US\$ 1,307 seviyeleri destek; US\$ 1,322 ve US\$ 1,326 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7340	-0.29
EUR/TRY	4.4959	-0.57
EUR/USD	1.2028	-0.32
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.91	13.33
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.270	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	116,637.94	0.99	1.13
BIST-30	142,972.47	0.98	0.61
BIST Bankacılık	171,894.34	0.78	0.30
FTSE 100 EOD	7,724.22	0.37	0.47
XETRA DAX	13,319.64	1.15	3.11
Dow Jones	25,295.87	0.88	1.85
S&P 500	2,743.15	0.70	2.60
Altın	1,319.81	-0.23	1.31

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-4.9	-/-	0.7/7.3
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	1.4/2.4	-/-	-1.1/0.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalsa da, ücretler alt kaleminin beklentiye paralel gelmesi, piyasanın Fed'den Mart'ta faiz artırımını geleceğini yönündeki beklentisini korumasını sağladı ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi.

Aralık ayında A.B.D.'de tarım dışı istihdam 148 bin kişi ile 190 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin altında arttı (ING'nin beklentisi 170 bin kişilik artıştı). Bir önceki ayın verisi ise 228 bin kişiden 252 bin kişiye revize edildi. Dolayısıyla iki aylık verilere bakıldığında gerçekleşmenin 400 bin kişi ile 418 bin kişilik öngöründen uzak olmadığı görülüyor.

Ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda %0.3 artış yaşandı (beklenti %0.3 artıştı). Ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış da %2.5 ile beklentiye uyumlu gerçekleşti. Bir önceki ayın aylık ve yıllık verileri ise aşağı yönde revize edildi (aylık artış %0.2'den %0.1'e, yıllık artış %2.5'ten %2.4'e). Enflasyon ile ilişkisi nedeniyle istihdam verileri içinde ücretlerdeki artışa odaklanılmakta. İşsizlik oranı %4.1 ile beklenildiği gibi sabit kaldı.

A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişte, şirket tahvil arzları da kısmen etkiliydi. Bu hafta A.B.D. Hazinesi de düzenleyeceği ihalelerle US\$ 56 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

Cuma günü %2.4530'dan %2.4760'a yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah aynı seviyeye yakın seyrediyor.

Bugün yurt içinde açıklanacak sanayi üretimi verisinin piyasa hareketleri üzerinde etkili olmasını beklemiyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin dar bant aralığındaki hareketini bugün de sürdüreceğini düşünüyoruz.

	04/01/2018	05/01/2018 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	13.32	13.33	1	→
10 yıllık gösterge	11.79	11.77	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	-153	-156		

TR Eurobond (\$)	04/01/2018	05/01/2018	değişim (US\$)	
2025	115.6	115.9	0.3	→
2030	158.0	158.3	0.3	→
2041	101.8	102.2	0.4	→

	04/01/2018	05/01/2018	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.45	2.48	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	50	52		

CDS (5 yıllık USD)	04/01/2018	05/01/2018	değişim (bps)	
Türkiye	159	157	-2.1	↓
Güney Afrika	149	146	-3.0	↓
Rusya	116	115	-1.3	→
Brezilya	146	145	-1.2	→

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2020, USD/TRY kuru 3.7405, sepet ise 4.1190 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D. istihdam verisi sonrasında ilk tepki olarak USD değer kaybetti, ancak ücretler alt kaleminin beklentiyi karşılaması nedeniyle kayıplarını geri aldığı görüldü.

6 önemli para biriminin (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK ve CHF) geometrik ortalamasının USD karşısındaki değerini göstermek için kullanılan dolar endeksi 2017 yılında %9.9 azalarak 2003 yılından beri en kötü performansını gösterdi. Bu durumun da etkisiyle USD'nin yeni yıla zayıf başladığı, gelişmekte olan ülke piyasalarında ise risk iştahının arttığı görülüyor.

Bugün A.B.D.'de öne çıkan bir veri yok. Euro Bölgesi'nde ise Kasım ayı perakende satışlar ve Aralık ayı tüketici güveni açıklanacak.

Döviz kurları	04/01/2018	05/01/2018	değişim (%)	
EUR/USD	1.2067	1.2028	-0.3%	↓
USD/JPY	112.74	113.06	0.3%	↑
GBP/USD	1.3551	1.3568	0.1%	↑
USD/TRY	3.7450	3.7340	-0.3%	↓
USD/ZAR	12.3052	12.2894	-0.1%	↓
USD/RUB	56.94	56.94	0.0%	↓
USD/BRL	3.2344	3.2288	-0.2%	↓

Kaynak: Reuters

Bugün EUR/USD paritesinin gün içinde 1.2055 direncini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. Bu direncin aşılması durumunda 8 Eylül'deki yüksek seviye olan 1.2092 yeniden kritik olacak. Yılbaşından bu yana 1.2092 seviyesine her yaklaştığında kuvvetli dirençle karşılaştığını belirtelim.

2017 sonundan beri TRY, USD karşısında en fazla değer kazanan EMEA (Avrupa, Orta Doğu, Afrika) para birimi. Tüm gelişmekte olan ülke para birimleri arasında ise TRY'nin USD karşısındaki değer kazanımı 5. sırada yer alıyor.

21 Kasım 2017'de %16'ya yükselen USD/TRY kurunda bir aylık vadeli opsiyon fiyatlarında ima edilen oynaklığın %10.5'e gerilemesi olumlu (2017 Ekim ayından beri en düşük seviye).

Risk göstergelerinden birisi olarak kabul eden CDS'lere bakıldığında da, Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıl vadeli CDS priminin 160 baz puanın altına gerilediği görülüyor (2014 yılının Aralık ayından beri görülen en düşük seviyeler). 21 Kasım 2017'de CDS priminin 221 baz puana kadar yükselmiş olduğunu hatırlatalım.

Bugün USD/TRY kurunun 3.73 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Kurun 3.75 seviyesinin altındaki her kapanışı, kurda 3.70 seviyesine doğru bir hareketi tetikleyebilir.

USDTRY için Destek: 3.7340-3.7250-3.7200 Direnç: 3.7520-3.7620-3.7730

EURUSD için Destek: 1.2000-1.1960-1.1935 Direnç: 1.2055-1.2092-1.2130



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü yaklaşık %1 artarak 116,637.94 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 115,950, 115,380 ve 114,550 puan destek; 117,200, 117,700 ve 118,400 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin zayıflığı nedeniyle geçen hafta US\$ 1,326 seviyesine yaklaşarak Eylül'den beri en yüksek seviyesini gören altının ons fiyatı, haftayı US\$ 1,320 seviyesinden tamamladı. Bu sabah da US\$ 1,318 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,313 ve US\$ 1,307 seviyeleri destek; US\$ 1,322 ve US\$ 1,326 seviyeleri ise direnç.

	04/01/2018	05/01/2018	değişim
BIST-100	115,491.19	116,637.94	0.99%
BIST-30	141,590.68	142,972.47	0.98%
XBANK	170,572.27	171,894.34	0.78%
XUSIN	132,164.38	133,612.22	1.10%
MSCI TR	1,578,477	1,593,682	0.96%
MSCI EM	128.76	130.09	1.03%
VIX	9.2	9.2	0.00%

Kaynak: Reuters

Bu yıl 18 Şubat'ta "Çin Yeni Yılı" kutlanacak. Bu tarih öncesinde fiziki altın talebi beklentisi, zaman zaman gerileyecek olsa bile altının ons fiyatının destek bulmasını sağlayabilir.



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
8 Ocak Pazartesi					
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-4.9	-/-	0.7/7.3
A.B.D.	20:40	Fed'den Bostic'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	1.4/2.4	-/-	-1.1/0.4
	18:00	Aralık ayı tüketici güveni	0.3	-	0.5
9 Ocak Salı					
A.B.D.	14:00	Aralık ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik	-	-	107.5
	18:00	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	8.7	-	8.8
Almanya	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	2.3	-	-1.4
10 Ocak Çarşamba					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-3.6	-	-3.827
İngiltere	12:30	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	0.3/1.7	-/-	0/3.6
11 Ocak Perşembe					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı ÜFE (aylık %)	-	0.2	0.4
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	245	250
	23:30	Fed'den Dudley'in konuşması			
Almanya	12:00	2017 yılı GSYH büyümesi (YY %)	2.5	-	1.9
12 Ocak Cuma					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/2.3	0.2/2.1	0.4/2.2
	16:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	0.4	0.8
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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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”.