

- Perşembe günü %1.53 ile 2012 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeyi test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü beklentiden iyi gelen perakende satışlar verisiyle ve Fed üyesi Dudley'in "ekonomiyi desteklemek için negatif faizi kullanmayı konuşmak bile olağanüstü derecede olgunlaşmamış" demesiyle Cuma gününü %1.7460 seviyesinden kapattı. Bugün A.B.D. piyasaları, Başkanlar Günü nedeniyle kapalı. Bugün ECB Başkanı Draghi, Brüksel'de AB Meclis Komitesi'nde bir konuşma yapacak. Yarın Almanya'da açıklanacak ZEW endeksi, ülke ekonomisine ilişkin ışık tutacak. A.B.D.'de ise hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar takip edilecek. Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 26-27 Ocak'taki toplantısına ilişkin tutanaklar haftanın öne çıkan başlıkları arasında. A.B.D.'de Cuma günü de Ocak ayı TÜFE verisi açıklanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Bir süredir 2.92-2.94 bandında hareket eden USD/TRY kurunun bugün de ağırlıklı olarak bu bantta kalmasını bekliyoruz. Japonya Başbakanı Abe'nin, para birimlerinde aşırı oynaklığın arzu edilmediğini ve gerekmesi durumunda Tokyo'nun döviz piyasasında uygun aksiyonları alacağını söylemesi, doğrudan müdahale olasılığını hatırlattı ve son günlerde riskten kaçınma hareketi nedeniyle değerlenen Yen bugün değer kaybetti. Geçen hafta 111 seviyesini test eden USD/JPY paritesi, bu sabah 113.9 seviyesine yakın hareket ediyor. Asya borsalarının bu sabah artıda olması da Yen'in değer kaybında rol oynadı. Büyük Britanya'nın AB'den çıkıp çıkmama konusunda muhtemelen Haziran'da yapacağı referandum öncesinde Brüksel'de bu hafta yapılacak toplantılarda tarafların yaklaşımının GBP'ye yansımaları olabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	16:00	ECB Başkanı Draghi, Brüksel'de AB Meclis Komitesi'nde bir konuşma yapacak.			
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	2.9268	-0.08
EUR/TRY	3.2907	-0.88
EUR/USD	1.1258	-0.56
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.79	11.80
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.259	
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	70,937.40	-0.01	-1.10
BIST-30	86,960.63	-0.10	-0.54
BIST Bankacılık	119,464.74	-0.16	-0.38
FTSE 100 EOD	5,707.60	3.08	-8.57
XETRA DAX	8,967.51	2.45	-16.53
Dow Jones Ind. Ave.	15,973.84	2.00	-8.33
Nasdaq Bileşik	4,337.51	1.66	-13.38
S&P 500	1,864.78	1.95	-8.77
Altın	1,237.66	-0.71	16.73
Brent petrol	33.36	10.98	-10.52
* Yılbaşından bu yana			

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Ocak ayı perakende satışlar verisi, bir önceki hafta açıklanan istihdam verileri gibi güçlü gelince, son zamanlarda ülke ekonomisinin yavaşlamakta olduğu yönündeki artan endişelerin kısmen azaldığı söylenebilir. Ocak'ta perakende satışlar %0.2 ile %0.1 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Çekirdek perakende satışlarda değişim beklenmemesine karşın %0.1 artış yaşandı. Önceki aya ilişkin verilerde de yukarı yönlü revizyona gidildi.

Küresel ekonomik büyümeye dair endişeler, düşen petrol fiyatları ve Fed'in 2016 yılında faiz artımına gitmeyeceği yönündeki düşünceler, A.B.D. tahvillerinin alımlarla karşılaşmasına yol açmıştı. Perşembe günü %1.53 ile 2012 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeyi test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü beklentiden iyi gelen perakende satışlar verisiyle ve Fed üyesi Dudley'in "ekonomiyi desteklemek için negatif faizi kullanmayı konuşmak bile olağanüstü derecede olgunlaşmamış" demesiyle Cuma gününü %1.7460 seviyesinden kapattı. Bugün A.B.D. piyasaları, Başkanlar Günü nedeniyle kapalı.

Bugün ECB Başkanı Draghi, Brüksel'de AB Meclis Komitesi'nde bir konuşma yapacak. Yarın Almanya'da açıklanacak ZEW endeksi, ülke ekonomisine ilişkin ışık tutacak. A.B.D.'de ise hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar takip edilecek. Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 26-27 Ocak'taki toplantısına ilişkin tutanaklar haftanın öne çıkan başlıkları arasında. A.B.D.'de Cuma günü de Ocak ayı TÜFE verisi açıklanacak. Perşembe günü AB liderleri Brüksel'de iki gün sürecek toplantıya başlayacak. Büyük Britanya'nın AB'den çıkmama konusunda muhtemelen Haziran'da yapacağı referandum öncesinde Brüksel'de yapılacak toplantılarda tarafların yaklaşımının GBP'ye yansımaları olabilir. Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı, yarın 14 Aralık 2016 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

	11/02/2016	12/02/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.10	11.08	-2
10 yıllık gösterge	10.77	10.70	-6
10-2 yıl getiri farkı	-33	-38	

TR Eurobond (\$)	11/02/2016	12/02/2016	değişim (US\$)
2025	116.7	117.1	0.4
2030	164.2	164.6	0.4
2041	101.3	101.8	0.5

	11/02/2016	12/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.64	1.75	10
10-2 yıl getiri farkı	100	105	

CDS (5 yıllık USD)	11/02/2016	12/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	308	298	-9.9
Güney Afrika	369	357	-11.5
Rusya	371	355	-15.9
Brezilya	511	495	-16.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1210, USD/TRY kuru 2.9330, sepet ise 3.1110 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de beklentiden iyi gelen Ocak ayı perakende satışlar verisi öncesinde 1.1270 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesi, verinin ardından geriledi. Hem güçlü gelen veri hem de Fed üyesi Dudley'in açıklamaları USD'ye destek verirken, parite gün içinde 1.1214'e kadar geriledi. Veri öncesinde 2.9265 seviyesindeki USD/TRY kuru da günü 2.9334 seviyesinden tamamladı. Bir süredir 2.92-2.94 bandında hareket eden USD/TRY kurunun bugün de ağırlıklı olarak bu bantta kalmasını bekliyoruz.

A.B.D.'de Cuma akşamı CFTC'nin açıkladığı verilere göre, 9 Şubat ile biten haftada spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonları US\$ 18.20 milyardan US\$ 12.60 milyara geriledi. Böylelikle arka arkaya 7. haftada USD'deki net uzun pozisyonlar azaldı ve USD'deki net uzun

pozisyonlar 2014 yılının Temmuz ayından beri en düşük seviyesine indi. Spekülatörlerin USD'deki uzun pozisyonlarını azaltmaları, küresel ekonomik büyümeye ve düşen petrol fiyatlarına dair endişelerin, Fed'in faiz artırımlarını ötelemek zorunda kalacağı düşüncesiyle açıklanabilir.

Japonya Başbakanı Abe'nin, para birimlerinde aşırı oynaklığın arzu edilmediğini ve gerekmesi durumunda Tokyo'nun döviz piyasasında uygun aksiyonları alacağını söylemesi, doğrudan müdahale olasılığını hatırlattı ve son günlerde riskten kaçınma hareketi nedeniyle değerlenen Yen bugün değer kaybetti. Geçen hafta 111 seviyesini test eden USD/JPY paritesi, bu sabah 113.9 seviyesine yakın hareket ediyor. Asya borsalarının bu sabah artıda olması da Yen'in değer kaybında rol oynadı.

Çin Merkez Bankası'nın bu sabah Yuan'ın günlük işlem bandının orta noktasını daha yukarıda belirlemesi, devalüasyon endişelerini hafifleterek Yuan'ın değer kazanmasını sağladı, ancak belirsizliklerin yüksek olması, merkez bankasının bu adımının kısa süreli olabileceğini düşündürdü.

USDTRY için Destek: 2.9290-2.9180-2.9130 Direnç: 2.9350-2.9450-2.9520

EURUSD için Destek: 1.1190-1.1170-1.1110 Direnç: 1.1250-1.1290-1.1330

Döviz kurları	11/02/2016	12/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1321	1.1258	-0.6%
USD/JPY	112.41	113.2	0.7%
GBP/USD	1.4475	1.4505	0.2%
USD/TRY	2.9290	2.9268	-0.1%
USD/ZAR	15.8669	15.8625	0.0%
USD/RUB	80.14	78.34	-2.2%
USD/BRL	3.9931	4.0012	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.7%
JPY	6.3%
GBP	-1.6%
TRY	-0.5%
ZAR	-2.5%
RUB	-7.0%
BRL	-1.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü BIST-100 endeksi 70,937.40 puanla günü yatay tamamladı. Bu sabah Asya borsaları yukarıda ve Nikkei 225 endeksi de %7.16 yükselişle günü kapattı. Bu sabah risk iştahındaki kıpırdanmaya paralel olarak BIST-100 endeksinin de güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 70,800, 70,100 ve 69,875 puan destek; 71,550, 72,300 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

Geçen hafta US\$ 1,260.60 ile son bir yılın en yüksek seviyesine çıkan altının ons fiyatı, bu sabah Asya borsalarındaki yükselişin de etkisiyle US\$ 1,214 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,211, US\$ 1,206 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,220, US\$ 1,227 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

	11/02/2016	12/02/2016	değişim
BIST-100	70,941.65	70,937.40	-0.01%
BIST-30	87,047.32	86,960.63	-0.10%
XBANK	119,659.73	119,464.74	-0.16%
XUSIN	71,397.19	71,791.60	0.55%
MSCI TR	1,008,017	1,008,676	0.07%
MSCI EM	93	95	2.45%
VIX	28.1	25.4	-9.74%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Şubat Pazartesi					
Türkiye	10:00	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	10.8	-	10.5
Euro Bölgesi	16:00	ECB Başkanı Draghi, Brüksel'de AB Meclis Komitesi'nde bir konuşma yapacak.			
16 Şubat Salı					
Türkiye	-	Hazine, 14 Aralık 2016 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
İngiltere	11:30	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.8/0.3	-/-	0.1/0.2
Almanya	12:00	Şubat ayı ZEW Mevcut Durum Endeksi	52	-	59.7
A.B.D.	15:30	Fed'den Harker'ın konuşması			
	15:30	Şubat ayı Empire imalat	-	-10	-19.37
	17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	60	60
	17:30	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
17 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	1.8	-2.5
	15:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %)	-0.3	-	-3.9
	16:15	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.2	0.3	-0.4
	16:15	Ocak ayı Kapasite Kullanım Oranı (%)		76.7	76.5
	21:00	Fed, 26-27 Ocak'taki toplantısının tutanaklarını yayımlayacak.			
18 Şubat Perşembe					
Çin	03:30	Ocak ayı TÜFE (YY %)	1.9	1.9	1.6
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	275	269
	22:30	Fed'den Williams'ın konuşması			
Japonya	03:30	BoJ'dan Ishida'nın konuşması			
Avrupa	-	AB liderleri Brüksel'de iki gün sürecek toplantıya başlıyor.			
Euro Bölgesi	12:30	Eurogroup'tan Dijsselbloem'in konuşması			
	17:00	Şubat ayı tüketici güveni		-6.5	-6.3
19 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.1/1.3	-0.1/1.3	-0.1/0.7
	15:30	Fed'den Mester'in konuşması			

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.”