

- TL likiditenin sıkılaştırılmasının USD/TRY kurundaki artışı dizginlemesi beklenmekle birlikte fonlama maliyetinin kademeli olarak artacak olmasının, benzer şekilde tahvil faizlerinde de yükselişe yol açabileceği dikkate alınıyor. Bugün A.B.D. piyasaları tatil (**tahvil, sayfa 2**)
- TCMB'nin bugün TL 7 milyarlık repo dönüşüne karşılık ihale açmayacağı düşünülüyor. Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB'nin fonlama tutarını ne ölçüde sınırlandıracağı da USD/TRY kurunun yönü açısından kritik olacak. Bu kanalla da TL likiditenin sıkılaştırılması, USD/TRY kurunda 3.65 desteğini gündeme getirebilir. Bu hafta yurt dışında öne çıkan başlıklar arasında: A.B.D.'de Çarşamba günü açıklanacak Aralık ayı TÜFE verisi ve başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere bazı Fed üyelerinin hafta boyunca yapacağı konuşmalar sayılabilir. İngiltere'de yarın Başbakan May'in Brexit hakkındaki konuşması kritik olacak. ECB'nin ise Perşembe günkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
Birleşik Krallık	21:30	BoE Başkanı Carney LSE'de konuşacak.			
A.B.D.	-	A.B.D. piyasaları tatil.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7210	-1.00
EUR/TRY	3.9608	-0.61
EUR/USD	1.0641	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.94	11.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.325	
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	81,524.32	0.78	4.33
BIST-30	99,607.09	0.86	4.30
BIST Bankacılık	133,356.89	-0.46	2.94
FTSE 100 EOD	7,337.81	0.62	2.73
XETRA DAX	11,629.18	0.94	1.29
Dow Jones	19,885.73	-0.03	0.62
S&P 500	2,274.64	0.18	1.60
BVSP Bovespa	63,651.52	-0.47	5.69
Altın	1,197.26	0.14	3.98

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

11 Ocak'tan itibaren TL 22 milyara düşürülen TCMB bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitleri, Cuma akşamı yapılan duyuruya göre bugünden geçerli olmak üzere toplam TL 11 milyara indirildi.

TCMB yaptığı duyuruda, gerekli görülen günlerde Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB tarafından yapılan fonlama tutarının sınırlandırılabilceğini de açıkladı. Böylelikle TCMB bankalara, %10 faizle fonlama sağladığı geç likidite penceresini işaret etmiş oldu.

Geçen hafta TCMB'nin attığı adımları kısaca özetlersek: TCMB, yabancı para cinsi zorunlu karşılık oranlarında indirim gitti ve Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini düşürdü. Bunun yanı sıra TCMB, Perşembe ve Cuma günleri repo dönüşleri olmasına karşın piyasaya %8 ile fonlama sağladığı bir haftalık repo ihalelerini açmadı.

Bu haftanın repo dönüşleri şöyle: Bugün TL 7 milyar, Salı ve Çarşamba günleri de TL 5'er milyar olmak üzere toplam TL 17 milyar. TCMB'nin geçen hafta olduğu gibi bu hafta da repo ihaleleri açmaması, piyasanın borçlanma maliyetlerinin yükselmesine katkı yapacak.

Ancak maliyetlerdeki esas yükseliş, TCMB'nin Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında piyasaya yaptığı fonlamayı azaltması halinde yaşanacak (%8.5 ile fonlama yapıyor). Buradaki fonlama tutarı son verilere göre TL 50.76 milyar. Bankalar ihtiyaçları olan TL likiditeyi limitsiz olarak %10 faizle TCMB'nin geç likidite penceresi ile karşılayabilecek.

24 Ocak'ta TCMB Para Politikası Kurulu faiz toplantısını gerçekleştirecek. O tarihe kadar piyasanın TL borçlanma maliyetlerinin kademeli olarak yükselmesi beklenebilir.

TL likiditenin sıkılaştırılmasının USD/TRY kurundaki artışı dizginlemesi beklenmekle birlikte fonlama maliyetinin kademeli olarak artacak olmasının, benzer şekilde tahvil faizlerinde de yükselişe yol açabileceği dikkate alınıyor.

Bugün A.B.D. piyasaları tatil.

	12/01/2017	13/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.23	11.21	-2
10 yıllık gösterge	11.52	11.46	-6
10-2 yıl getiri farkı	29	25	

TR Eurobond (\$)	12/01/2017	13/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.1	109.0	0.0
2030	148.6	148.7	0.0
2041	92.3	92.3	0.0

	12/01/2017	13/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.36	2.38	2
10-2 yıl getiri farkı	118	119	

CDS (5 yıllık USD)	12/01/2017	13/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	287	286	-0.9
Güney Afrika	209	207	-2.5
Rusya	179	180	1.4
Brezilya	253	250	-2.5

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0625, USD/TRY kuru 3.7400 ve sepet de 3.8540 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma akşam saatlerinde TCMB'nin yaptığı duyuruda, TCMB bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerinin TL 11 milyara indirildiğinin ve gerekli görülen günlerde Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB tarafından yapılan fonlama tutarının sınırlandırılabilceğinin açıklanması, USD/TRY kurunun bulunduğu yaklaşık 3.80 seviyesinden 3.72 seviyesinin hemen altına gerilemesine yol açtı.

TCMB'nin bugün TL 7 milyarlık repo dönüşüne karşılık ihale açmayacağı düşünülüyor.

Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB'nin fonlama tutarını ne ölçüde sınırlandıracağı da USD/TRY kurunun yönü açısından kritik olacak. Bu kanalla da TL likiditenin sıkılaştırılması, USD/TRY kurunda 3.65 desteğini gündeme getirebilir.

Bu hafta yurt dışında öne çıkan başlıklar arasında: A.B.D.'de Çarşamba günü açıklanacak Aralık ayı TÜFE verisi ve başta Fed Başkanı Yellen olmak üzere bazı Fed üyelerinin hafta boyunca yapacağı konuşmalar sayılabilir. İngiltere'de yarın Başbakan May'in Brexit hakkındaki konuşması kritik olacak. ECB'nin ise Perşembe günkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor.

USDTRY için Destek: 3.7160-3.6975-3.6800 Direnç: 3.7600-3.7800-3.8000

EURUSD için Destek: 1.0595-1.0565-1.0530 Direnç: 1.0645-1.0665-1.0690

Döviz kurları	12/01/2017	13/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0610	1.0641	0.3%
USD/JPY	114.7	114.51	-0.2%
GBP/USD	1.2161	1.2176	0.1%
USD/TRY	3.7587	3.7210	-1.0%
USD/ZAR	13.4915	13.5000	0.1%
USD/RUB	59.32	59.60	0.5%
USD/BRL	3.1878	3.2205	1.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.78'lik artışla 81,524.32 puandan kapanan BIST-100 endeksinde, 81,000, 80,360 ve 79,500 puan destek; 82,230 ve 82,830 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,208 seviyesine yükseldi. Altının ons fiyatının iki nedenden dolayı destek bulduğunu söyleyebiliriz. Yarın İngiltere Başbakanı May, Brexit ile ilgili bir konuşma yapacak. 20 Ocak'ta ise Trump A.B.D. başkanlığını devralacak. Her iki başlığa dair endişelerin altında güvenilir liman talebi yarattığı görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,201 ve US\$ 1,191 destek; US\$ 1,214 ve US\$ 1,218 ise direnç seviyeleri.

	12/01/2017	13/01/2017	değişim
BIST-100	80,891.04	81,524.32	0.78%
BIST-30	98,762.01	99,607.09	0.86%
XBANK	133,968.69	133,356.89	-0.46%
XUSIN	87,669.02	88,588.73	1.05%
MSCI TR	1,131,006	1,138,878	0.70%
MSCI EM	114.80	116.06	1.10%
VIX	11.5	11.2	-2.69%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Ocak Pazartesi					
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
Birleşik Krallık	21:30	BoE Başkanı Carney LSE'de konuşacak.			
A.B.D.	-	A.B.D. piyasaları tatil.			
17 Ocak Salı					
A.B.D.	16:45	Fed'den Dudley New York'ta konuşacak.			
Almanya	13:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	64	-	63.5
18 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY%)	0.3/2.1	0.3/2.1	0.2/1.7
	19:00	Fed'den Kashkari konuşacak.			
	23:00	Fed başkanı Yellen konuşacak.			
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.5/1.1	-	0.5/1.1
Almanya	10:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.7/1.7	-	0.7/1.7
19 Ocak Perşembe					
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
20 Ocak Cuma					
A.B.D.	17:00	Fed'den Harker konuşacak.			
	04:00	Fed Başkanı Yellen konuşacak.			

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu 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.”