

- TCMB'nin ortalama fonlama oranı dün %8.74'ten %9.03'e yükselirken, yurt içinde tahvil getiri eğrisinin kısa tarafının ortalama fonlama maliyetindeki yükselişin devam edeceği algısına bağlı olarak artması beklenebilir. Dün akşam yaptığı duyuruda TCMB, TL depoları karşılığı döviz depoları piyasasının açılmasına karar verdi. Swap işlemi olarak adlandırılacak bu uygulama ile TCMB, önceden açıklanan bir vade için bankalardan TL olarak karşılığında döviz verecek, vade sonu geldiğinde de işlemin tersi yapılacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün İngiltere Başbakanı May'in yaptığı konuşmada, nihai Brexit anlaşmasının Parlamento'da oylanacağını söylemesi, GBP'nin değer kazanmasını sağladı. GBP'de 1998'den bu yana günlük bazda en yüksek artış yaşandı. A.B.D.'nin seçilmiş başkanı Trump'ın, USD'nin gücü nedeniyle Çin ile rekabet edemediklerini söylemesi, EUR/USD paritesinin 1.07'yi test etmesinde etkiliydi. Parite açısından günün öne çıkan gelişmesi, Fed Başkanı Yellen'in TSİ 23.00'te yapacağı konuşma olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	3.7595	-1.14
EUR/TRY	4.0265	-0.14
EUR/USD	1.0712	1.06
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.10	11.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.222	
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	82,362.77	0.80	5.41
BIST-30	100,375.38	0.76	5.11
BIST Bankacılık	134,700.26	1.68	3.98
FTSE 100 EOD	7,220.38	-1.46	1.09
XETRA DAX	11,540.00	-0.13	0.51
Dow Jones	19,826.77	-0.30	0.32
S&P 500	2,267.89	-0.30	1.30
BVSP Bovespa	64,354.34	0.82	6.85
Altın	1,216.46	1.14	5.65

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün TCMB'nin hangi araçlarla hangi faizden piyasayı fonladığını özetleyelim:

- Devam eden haftalık repo ihalesiyle toplam TL 5 milyar (%8.0),
- Borsa İstanbul'da repo pazarında TL 31 milyar (%8.5),
- Bankalararası Para Piyasasında TL 10 milyar (%8.49),
- Geç Likidite Penceresi imkanıyla TL 28.1 milyar (%10)

Dolayısıyla TCMB dün piyasayı ortalama yaklaşık %9.03 faiz oranıyla toplam TL 74.1 milyar fonladı. Ortalama fonlama oranının Cuma günü %8.39, Pazartesi günü de %8.74 olduğunu belirtelim.

TCMB'nin yaşayan haftalık repo ihalesi bugünkü TL 5 milyarlık dönüşle sona eriyor. Repo dönüşüne karşılık TCMB'nin yine ihale açması beklenmiyor. Borsa İstanbul'da repo pazarındaki fonlamasını azaltıp azaltmayacağı takip edilecek.

Dün akşam yaptığı duyuruda TCMB, TL depoları karşılığı döviz depoları piyasasının açılmasına karar verdi. Swap işlemi olarak adlandırılabilirken bu uygulama ile TCMB, önceden açıklanan bir vade için bankalardan TL alarak karşılığında döviz verecek, vade sonu geldiğinde de işlemin tersi yapılacak. TCMB, uluslararası sermaye piyasalarından swap işlemleri ile döviz ihtiyacını gideren bankalara, bu işlemler için karşı taraf olmayı taahhüt ediyor. Böylelikle yurt içindeki bankalar döviz swap işlemlerini TCMB üzerinden gerçekleştirecek. Öncelikle TL likiditesindeki sıkışıklık dikkate alındığında, bankaların döviz swap işlemi yapmak için ne derece istekli olup olmadıkları anlaşılabilir.

Yurt içinde tahvil getiri eğrisinin kısa tarafının, ortalama fonlama maliyetindeki yükselişin devam edeceği algısına bağlı olarak yükselmesi beklenebilir. Bugün A.B.D.'de, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde Aralık ayı TÜFE verileri açıklanacak. Akşam saatlerinde Fed'den Kashkari'nin ve Yellen'in konuşmaları izlenecek. Dün %2.3270 ile kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.3420 seviyesinde bulunuyor.

	16/01/2017	17/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.37	11.37	0
10 yıllık gösterge	11.44	11.24	-20
10-2 yıl getiri farkı	7	-13	

TR Eurobond (\$)	16/01/2017	17/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.0	109.8	0.7
2030	148.7	149.8	1.1
2041	92.3	93.2	0.9

	16/01/2017	17/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.33	-5
10-2 yıl getiri farkı	119	117	

CDS (5 yıllık USD)	16/01/2017	17/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	286	281	-4.1
Güney Afrika	209	205	-3.3
Rusya	182	179	-2.1
Brezilya	250	246	-3.9

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0690, USD/TRY kuru 3.7760 ve sepet de 3.9000 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün İngiltere Başbakanı May'in, Brexit sürecinin sert olacağını işaret eden bir tonda konuşma yapması beklenirken, buna bağlı olarak GBP de baskı altındaydı. Ama öyle olmadı. Çünkü konuşmasında May yeni bir bilgi verdi. Nihai Brexit anlaşmasının Parlamento'da (hem Avam Kamarası'nda hem de Lordlar

Döviz kurları	16/01/2017	17/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0600	1.0712	1.1%
USD/JPY	114.18	112.62	-1.4%
GBP/USD	1.2043	1.2413	3.1%
USD/TRY	3.8027	3.7595	-1.1%
USD/ZAR	13.6705	13.4570	-1.6%
USD/RUB	59.86	59.33	-0.9%
USD/BRL	3.2415	3.2113	-0.9%

Kaynak: Reuters

Kamarası'nda) oylanacağını söyledi. "Eğer Parlamento nihai anlaşmayı beğenmezse ne olacak?" sorusunun cevabı ise şimdilik belirsiz. Ancak Parlamento'nun oylama yapacağını belirtilmesi GBP'ye değer kazandırdı. Pazartesi günü 1.20'nin altına düşen ve dün sabah 1.21 seviyelerindeki GBP/USD paritesi 1.24 seviyesini aştı. Dün G10 para birimleri arasında GBP, USD karşısında %3 ile en fazla değer kazanan para birimi oldu. Böylelikle GBP'de 1998'den bu yana günlük bazda en yüksek artış yaşandı. Bu sabah GBP/USD paritesi 1.23 seviyesinin üzerinde tutuyor.

A.B.D.'de Pazartesi günü tatilin ardından seçilmiş başkan Trump'ın hafta sonu yaptığı bir değerlendirme fiyatlandı. Trump, USD'nin gücü nedeniyle Çin ile rekabet edemediklerini söyledi. EUR/USD paritesi 1.07'yi aştı. Parite kalıcı olarak 1.07'nin üzerinde tutunamasa da, bu seviyeden fazla uzaklaşmış değil. Parite açısından günün öne çıkan gelişmesi, Fed Başkanı Yellen'in TSI 23.00'te yapacağı konuşma olacak.

Bugün TCMB'nin ne kadar TL likiditesi sağlayacağını yanı sıra swap işlemleri de izlenecek.

USDTRY için Destek: 3.7635-3.7545-3.7400 Direnç: 3.8000-3.8150-3.8300

EURUSD için Destek: 1.0650-1.0610-1.0585 Direnç: 1.0720-1.0770-1.0800

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.8'lik artışla 82,362.77 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 81,660, 81,000 ve 80,500 puan destek; 82,540 ve 82,830 puan ise direnç seviyeleri.

Trump'ın USD'yi güçlü bulduğunu söylemesi altının ons fiyatının dün US\$ 1,219 seviyesine çıkmasını sağladı. Bu sabah US\$ 1,214 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,207 ve US\$ 1,201 destek; US\$ 1,220 ve US\$ 1,228 ise direnç seviyeleri.

	16/01/2017	17/01/2017	değişim
BIST-100	81,711.69	82,362.77	0.80%
BIST-30	99,614.25	100,375.38	0.76%
XBANK	132,475.62	134,700.26	1.68%
XUSIN	89,464.37	89,867.23	0.45%
MSCI TR	1,139,283	1,148,369	0.80%
MSCI EM	115.14	114.82	-0.28%
VIX	11.2	11.9	5.70%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Ocak Çarşamba</b>					
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
<b>19 Ocak Perşembe</b>					
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
<b>20 Ocak Cuma</b>					
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](mailto: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.”