

- Bu akşam yayımlanacak Fed tutanaklarında, bankanın Mart toplantısında “sabırlı” ifadesini kaldıracağına dair işaretler olacağı düşüncesi dün A.B.D. tahvillerine satış getirdi. Piyasa oyuncularının Yunanistan ile AB arasında bir anlaşma sağlanabileceğine dair umutlarını koruyor olmaları da tahvil faizindeki yükselişte rol oynadı. Akşam saatlerinde yayımlanacak Fed tutanakları öncesinde A.B.D. tahvil faizleri öğleden sonra açıklanacak konut, kapasite kullanım ve sanayi üretimi verilerini takip edecek. Verilerin beklentiden olumlu gerçekleşmesi halinde A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi %2.15 seviyesine yaklaşabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Günün iki önemli ekonomik gündem maddesi merkez bankaları ile ilgili. Bugün yapacağı toplantıda ECB, Yunanistan’a sağlanan ELA’yı (acil fonlama imkânı) gözden geçirecek. Hâlihazırda EUR 65 milyar seviyesindeki ELA imkânının üst sınırının azaltılması beklenmiyor, ancak bu tavanın yukarı yönlü revize edilmemesi mevcut şartlar altında dahi imkânın tamamına yakınına kullanan Yunan bankalarının önümüzdeki günlerde zorluk çekeceği yönündeki beklentileri güçlendirerek EUR’ya sınırlı ölçüde olumsuz yansiyabilir. Fed tutanaklarının ülke ekonomisindeki toparlanmayı vurgulaması ise, Fed’in faiz artırma kararı alırken “sabırlı” davranacağı doğrultusundaki yönlendirmeyi Mart’ta terk edebileceğini düşündürerek USD’yi destekleyebilir. Yunanistan konusunda sürpriz bir gelişme yaşanmaması ve A.B.D. verilerinin olumlu gelmesi halinde bugün Fed tutanakları öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1350 seviyesine yaklaşmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise 2.4680 seviyesi test edilebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %YY SAAR)	-/1055	0.9/1068	0.6/1058
	16:15	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.6	0.3	-0.11
	21:00	Fed, 27-28 Ocak toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak.			

Diğer gündem maddeleri için lütfen “Takvim” kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıl ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4508	-0.19
EUR/TRY	2.7979	0.38
EUR/USD	1.1410	0.51
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.94	8.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.584	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,424.89	-1.88	0.37
BIST-30	104,075.36	-1.92	-0.04
BIST Bankacılık	156,370.84	-2.86	1.28
FTSE 100 EOD	6,898.13	0.60	4.43
XETRA DAX	10,895.62	-0.25	11.40
Dow Jones Ind. Ave.	18,047.58	0.16	1.10
S&P 500	2,100.34	0.16	1.85
Altın	1,209.00	-1.80	4.19
Brent petrol	62.53	1.84	7.10

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 13 Nisan 2016 vadeli, kuponsuz tahvil ihalesinde %8.39 ortalama bileşik faizle (beklenti: %8.48) TL 531 milyonu piyasadan olmak üzere toplam TL 904 milyon borçlandı. Böylelikle Hazine bu ay, ihaleler yoluyla piyasadan toplam TL 9.8 milyar TL 9.5 milyarlık öngörüsünün hafif üzerinde borçlandı. Hazine bugün de 15 Şubat 2017 vadeli kira sertifikası ihracıyla TL 1.8 milyarlık borçlanma gerçekleştirdi. Şubat ayında borçlanma maliyetinde artış görülen Hazine, ihalelere gelen talep açısından oldukça rahattı.

Bu akşam yayımlanacak Fed tutanaklarında, bankanın Mart toplantısında "sabırlı" ifadesini kaldıracağına dair işaretler olacağı düşüncesi dün A.B.D. tahvillerine satış getirdi. Piyasa oyuncularının Yunanistan ile AB arasında bir anlaşma sağlanabileceğine dair umutlarını koruyor olmaları da tahvil faizindeki yükselişte rol oynadı. Dün %2.15 seviyesini test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1260 seviyesinde bulunuyor.

Akşam saatlerinde yayımlanacak Fed tutanakları öncesinde A.B.D. tahvil faizleri öğleden sonra açıklanacak konut, kapasite kullanım ve sanayi üretimi verilerini takip edecek. Verilerin beklentiden olumlu gerçekleşmesi halinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.15 seviyesine yaklaşabilir.

	16/02/2015	17/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.98	8.10	11	↑
10 yıllık gösterge	7.62	7.75	13	↑
10-2 yıl getiri farkı	-36	-34		
TR Eurobond (\$)	16/02/2015	17/02/2015	değişim (US\$)	
2025	125.1	125.0	-0.1	→
2030	178.0	178.1	0.1	→
2041	115.4	115.2	-0.2	→
	16/02/2015	17/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.02	2.14	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	141	147		
CDS (5 yıllık USD)	16/02/2015	17/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	188	186	-2	↓
Güney Afrika	194	194	0	→
Rusya	468	482	13	↑
Brezilya	237	237	0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1395, USD/TRY kuru 2.4615, sepet ise 2.6337 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yunanistan'ın AB ülkeleri ile yaptığı borç müzakerelerinde olumlu yönde yeni bir gelişme olmasa da, tarafların uzlaşma sağlayacağına dair iyimserlik dün EUR'ya olumlu yansıdı. Pazartesi akşamı Yunanistan'ın "kurtarma" paketinin uzatılması yönündeki öneriyi kabul etmemesinin ardından 1.1350'nin altına gerileyen EUR/USD paritesinin dün 1.1450 seviyesini test ettiğini gördük. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki olumlu hava dün de korunurken, gün içinde 2.44 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurundaki düşüş kalıcı olmadı ve kur günü 2.45 seviyesine yakın yatay tamamladı.

Bugün küresel döviz piyasalarının gözü Yunanistan konulu haber akışında olmaya devam edecek. Günün iki önemli ekonomik gündem

Döviz kurları	16/02/2015	17/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1352	1.1410	0.5%	↑
USD/JPY	118.46	119.22	0.6%	↑
GBP/USD	1.5357	1.5352	0.0%	↓
USD/TRY	2.4554	2.4508	-0.2%	↓
USD/ZAR	11.6425	11.67	0.2%	↑
USD/RUB	63.184	62.505	-1.1%	↓
USD/BRL	2.8333	2.829	-0.2%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.7%
JPY	0.5%
GBP	-1.2%
TRY	-4.9%
ZAR	-1.1%
RUB	-7.1%
BRL	-6.1%

Kaynak: Reuters

maddesi ise merkez bankaları ile ilgili. Bugün yapacağı toplantıda ECB, Yunanistan'a sağlanan ELA'yı (acil fonlama imkânı) gözden geçirecek. Hâlihazırda EUR 65 milyar seviyesinde bulunan ELA imkânının üst sınırının azaltılması beklenmiyor, ancak bu tavanın yukarı yönlü revize edilmemesi mevcut şartlar altında dahi imkânın tamamına yakınına kullanan Yunan bankalarının önümüzdeki günlerde zorluk çekeceği yönündeki beklentileri güçlendirerek EUR'ya sınırlı ölçüde olumsuz yansiyabilir. Bu akşam yurt içi piyasalar kapandıktan sonra Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak. Tutanaklar Fed'in içindeki şahin/güvercin dengesine dair ipuçları vererek Mart ayındaki toplantıdan çıkacak iletişime yönelik beklentileri şekillendirebilir. Tutanaklarda Fed'in Ocak ayında yayımladığı metne eklenen, faiz artırımı kararı alınırken "uluslararası" gelişmelerin de dikkate alınacağı yönünde ifadeyle ilgili detaylar da takip edilecek. Fed tutanaklarının Ocak'ta yayımlanan metne benzer şekilde, ülke ekonomisindeki toparlanmayı vurgulaması Fed'in faiz artırma kararı alırken "sabırlı" davranacağı doğrultusundaki yönlendirmeyi Mart ayında terk edebileceğini düşündürerek USD'yi destekleyebilir.

Yunanistan konusunda sürpriz bir gelişme yaşanmaması ve A.B.D. verilerinin olumlu gelmesi halinde bugün Fed tutanakları öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1350 seviyesine yaklaşmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ise 2.4680 seviyesi test edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.4500-2.4400-2.4300 Direnç: 2.4680-2.4785-2.4830

EURUSD için Destek: 1.1380-1.1345-1.1300 Direnç: 1.1465-1.1500-1.1535

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün bankacılık hisse senetleri öncülüğünde sert düşüş yaşadı. Endeks günü %1.88'lik düşüşle 84,424.89 puandan tamamlarken, bankacılık endeksinde kaydedilen gerileme %2.86 oldu. Dün küresel hisse senedi piyasalarından olumsuz ayrıışan BIST-100 endeksine dâhil hisselerde bugün USD/TRY kurunda önemli bir yükseliş gözlenmediği takdirde tepki alımları gözlenebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 84,500, 83,700 ve 83,150 destek; 85,600, 86,000 ve 86,500 direnç seviyeleri.

	16/02/2015	17/02/2015	değişim
BIST-100	86,040.54	84,424.89	-1.88%
BIST-30	106,112.40	104,075.36	-1.92%
XBANK	160,973.31	156,370.84	-2.86%
XUSIN	78,778.35	77,730.91	-1.33%
MSCI TR	1,216,838	1,192,923	-1.97%
MSCI EM	115	115	0.04%
VIX	14.7	15.8	7.56%

Kaynak: Reuters

Çin'de "kameri" yen yıl öncesinde geleneksel olarak görülen yüklü fiziki altın

alımlarının altına sağladığı desteğin yeni yıl tatilinin başlamış olmasıyla çekilmesi ve A.B.D. tahvil faizlerinde dün yaşanan yükselişin etkisiyle dün gerileyen altının ons fiyatındaki düşüş US\$ 1,216 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamanın kırılmasıyla hız kazandı ve fiyat 1,203.9 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah US\$ 1,210 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,204, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,216, US\$ 1,230 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-1055	0.9/1068	0.6/1058
	15:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-1065	-1.5/1073	4.4/1089
	16:15	Ocak ayı kapasite kullanımı (%)	79.9	79.9	79.9
	16:15	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.6	0.3	-0.11
	21:00	Fed, 27-28 Ocak toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak.			
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak			
	11:30	Aralık ayı işsizlik oranı (% , üç aylık)	5.8	5.7	5.8
19 Şubat Perşembe					
Türkiye	10:00	Şubat ayı tüketici güven endeksi	-	-	67.7
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	295	-	304
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	8	9	6.3
	17:00	Ocak ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.3	0.3	0.5
20 Şubat Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi			
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	51.5	-	51
	11:00	Şubat PMI hizmetler	53.0	-	52.7

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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”