

- Bazı petrol üreticisi ülkelerin üretim miktarını dondurmak konusunda prensipte uzlaşması petrol fiyatlarının bu hafta destek bulmasına yol açsa da, bu uzlaşmanın ne kadar sürede hayata geçirilebileceğine ve üretim miktarı sabitlense de bunun arz fazlasını ne ölçüde etkileyeceğine dair soru işaretleri bu desteğin sınırlı olmasına yol açıyor. Salı gününün ardından dün de US\$ 35.5 seviyesini test eden ancak kıramayan brent petrolün varil fiyatı, A.B.D.'de açıklanan verilerin petrol stoklarının yükselmeye devam ettiğini göstermesiyle yönünü aşağıya çevirdi. Küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişeler ve petrol fiyatlarındaki gerileme nedeniyle enflasyonun düşüğe kalmaya devam edeceği düşüncesiyle dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 30 yıllık enflasyon korumalı tahvile zayıf talep geldi. Bugün A.B.D.'de Ocak ayı TÜFE verisi açıklanacak ve Fed üyesi Mester'in konuşması takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Piyasadaki ortalama beklenti A.B.D.'de yıllık manşet tüketici enflasyonunun %0.7'den %1.3'e yükseleceği yönünde. Manşet enflasyon yükselse de, enerji fiyatlarındaki düşük seyrin bu rakamı baskı altında tuttuğu bilinirken, piyasa katılımcılarının bugün çekirdek enflasyon endekslerine odaklanması beklenebilir. Orta vadeli enflasyon eğiliminin daha güvenilir bir göstergesi olan çekirdek TÜFE artışının Aralık ayında kaydedilen %2.1'in üzerinde bir değer alması bugün USD'yi destekleyebilir. Özellikle çekirdek TÜFE artışından yukarı yönde bir sürpriz çıkması durumunda EUR/USD paritesinde bugün 1.1050 seviyesinde bulunan 200 günlük ortalamanın test edilebileceği beklentisindeyiz. Güçlü bir veri, USD/TRY kurunu da 2.98 seviyesinin üzerine taşıyabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.9678	0.43
EUR/TRY	3.2982	0.29
EUR/USD	1.1103	-0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.87	11.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.329	
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	73,446.47	0.88	2.40
BIST-30	90,265.14	0.94	3.24
BIST Bankacılık	122,694.65	0.07	2.32
FTSE 100 EOD	5,971.95	-0.97	-4.33
XETRA DAX	9,463.64	0.92	-11.91
Dow Jones Ind. Ave.	16,413.43	-0.25	-5.81
Nasdaq Bileşik	4,487.54	-1.03	-10.38
S&P 500	1,917.83	-0.47	-6.17
Altın	1,231.95	1.92	16.20
Brent petrol	34.28	-0.64	-8.05

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Bazı petrol üreticisi ülkelerin üretim miktarını dondurmak konusunda prensipte uzlaşması petrol fiyatlarının bu hafta destek bulmasına yol açsa da, bu uzlaşmanın ne kadar sürede hayata geçirilebileceğine ve üretim miktarı sabitlense de bunun arz fazlasını ne ölçüde etkileyeceğine dair soru işaretleri bu desteğin sınırlı olmasına yol açıyor. Salı gününün ardından dün de US\$ 35.5 seviyesini test eden ancak kıramayan brent petrolün varil fiyatı, A.B.D.'de açıklanan verilerin petrol stoklarının yükselmeye devam ettiğini göstermesiyle yönünü aşağıya çevirdi.

Özetle, üretici ülkelerin daha koordineli şekilde hareket edebileceğine ilişkin beklentiler canlanmış olsa da, mevcut tablo brent petrol fiyatını US\$ 34 seviyesinin hemen altında bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasından kalıcı olarak uzaklaştırabilmiş değil.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8170'ten %1.76'ya geriledi. Üç gündür yükselen borsaların dün gerilemesi de, 10 yıllık tahvildeki alımda etkili olduğu söylenebilir. Bu sabah 10 yıllık tahvilin faizi %1.73 seviyesinde bulunuyor.

Ancak küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişeler ve petrol fiyatlarındaki gerileme nedeniyle enflasyonun düşük kalmaya devam edeceği düşüncesiyle dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 30 yıllık enflasyon korumalı tahvile zayıf talep geldi (2000 yılının Ekim ayından beri görülen en zayıf talepti).

Yurt içi tahvil piyasasında ise dar bant aralığında yatay bir seyir gözlemlendi.

Bugün A.B.D.'de Ocak ayı TÜFE verisi açıklanacak ve Fed üyesi Mester'in konuşması takip edilecek. Fed'in sıkı politika yanlısı isimlerinden olan Bullard'ın, enflasyon beklentilerindeki düşüş ve hisse senedi piyasalarındaki oynaklık nedeniyle Fed'in faiz artırımlarına devam etmesinin akıllıca olmayacağını söylemesinin ardından Mester'in değerlendirmeleri de merak ediliyor.

	17/02/2016	18/02/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.21	11.17	-4 ↓
10 yıllık gösterge	10.89	10.86	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-32	-31	

TR Eurobond (\$)	17/02/2016	18/02/2016	değişim (US\$)
2025	116.6	116.4	-0.1 →
2030	163.9	163.7	-0.3 →
2041	101.1	100.7	-0.3 →

	17/02/2016	18/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.76	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	107	105	

CDS (5 yıllık USD)	17/02/2016	18/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	301	305	4.0 ↑
Güney Afrika	337	342	5.5 ↑
Rusya	334	337	2.4 ↑
Brezilya	477	481	4.1 ↑

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.112, USD/TRY kuru 2.9695, sepet ise 3.1360 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Küresel risk iştahı ve dolayısıyla döviz piyasalarının seyri de petrol fiyatlarına bağlı kalmaya devam ediyor. Dün gün içinde petrol fiyatlarında gözlenen yükseliş USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında destekleyerek EUR/USD paritesini 1.11 seviyesinin altına iterken, paritedeki bu düşüşün petrol fiyatlarının yönünü aşağıya çevirmesiyle geri alındığını gördük.

Risk iştahında gözlenen toparlanma dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelini desteklese de, Türkiye özelinde yüksek seyreden risk algısının son günlerde USD/TRY kurunda zaman zaman gözlenen düşüşleri sınırladığını söylemek mümkün.

Dün sabah 2.95 seviyesinin hafif üzerinde destek bulan USD/TRY kuru, akşam saatlerinde petrol fiyatlarının yönünü yeniden aşağıya çevirmesiyle birlikte küresel risk iştahının bozulmasının etkisiyle gün içinde test ettiği 2.9650 seviyesindeki 50 günlük ortalamasının üzerinde kapandı.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti A.B.D.'de yıllık manşet tüketici enflasyonunun %0.7'den %1.3'e yükseleceği yönünde. Manşet enflasyon yükselse de, enerji fiyatlarındaki düşük seyrin bu rakamı baskı altında tuttuğu bilinirken, piyasa katılımcılarının bugün çekirdek enflasyon endekslerine odaklanması beklenebilir. Orta vadeli enflasyon eğiliminin daha güvenilir bir göstergesi olan çekirdek TÜFE artışının Aralık ayında kaydedilen %2.1'in üzerinde bir değer alması bugün USD'yi destekleyebilir.

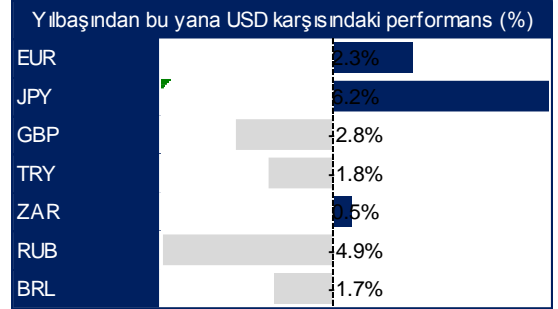
Özellikle çekirdek TÜFE artışından yukarı yönde bir sürpriz çıkması durumunda EUR/USD paritesinde bugün 1.1050 seviyesinde bulunan 200 günlük ortalamasının test edilebileceği beklentisindedir. Güçlü bir veri, USD/TRY kurunu da 2.98 seviyesinin üzerine taşıyabilir.

A.B.D.'de enflasyonun yükselmesi şimdilik olumlu karşılanacak olsa da, büyümeye dair endişeler gündemde kaldıkça enflasyonda görülebilecek yukarı yönlü bir seyrin orta vadede Fed'in elini zorlayabileceğini hatırlatalım.

USDTRY için Destek: 2.9650-2.9540-2.9485 Direnç: 2.9790-2.9850-3.0000

EURUSD için Destek 1.1085-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1150-1.1180-1.1215

Döviz kurları	17/02/2016	18/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1127	1.1103	-0.2%
USD/JPY	114.08	113.23	-0.7%
GBP/USD	1.4294	1.4331	0.3%
USD/TRY	2.9551	2.9678	0.4%
USD/ZAR	15.4620	15.3900	-0.5%
USD/RUB	75.04	76.64	2.1%
USD/BRL	3.9836	4.0269	1.1%



Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Üç günlük sert yükseliş eğilimini dün sonlandıran A.B.D. hisse senedi endeksleri dün günü düşüşle noktalarken, bu sabah Asya borsaları da ekside seyrediyor. Dün küresel piyasalar genelinde hissedilen olumlu havanın etkisiyle günü %0.88'lik yükselişle 73,446.47 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne düşüşle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 72,850, 72,000 ve 71,000 puan destek; 74,000, 74,500 ve 75,370 puan direnç seviyeleri.

Petrol fiyatlarının dün öğleden sonra yönünü aşağıya çevirmesiyle risk iştahının gerilemesi, altının ons fiyatında sert yükselişe neden oldu. Sabah saatlerinde US\$ 1,200-US\$ 1,210 aralığında hareket eden altın ons fiyatı dün gece US\$ 1,240'a kadar yükseldi. Bu sabah US\$ 1,225 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,217, US\$ 1,210 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,233, US\$ 1,240 ve US\$ 1,248 ise direnç seviyeleri.

	17/02/2016	18/02/2016	değişim
BIST-100	72,805.12	73,446.47	0.88%
BIST-30	89,424.97	90,265.14	0.94%
XBANK	122,608.09	122,694.65	0.07%
XUSIN	73,442.09	74,024.52	0.79%
MSCI TR	1,036,955	1,046,478	0.92%
MSCI EM	100.41	100.45	0.04%
VIX	22.3	21.6	-3.00%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>19 Şubat Cuma</b>					
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		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”