

- Piyasanın beklentisinin aksine güvercince bulunan Fed tutanaklarının ardından gerileyen A.B.D. tahvil faizleri, dün yayımlanan işsizlik maaşı başvurularının olumlu gelmesi sonrasında yönünü tekrar yukarı çevirdi. Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın Yunanistan'ın teklifini değerlendirmek için toplanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.08-%2.14 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Almanya'nın, Yunanistan'ın getirdiği teklifin daha önce uygulanan programın koşulu olan yaptırımları askıya alacağını ve mevcut haliyle tasarının bir "Truva Atı" olduğunu belirtmesi, Yunanistan'dan gelen adıma karşın tarafların henüz uzlaşmaya yakın olmadığına işaret etti. Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları TSİ saat 16:00'da Yunanistan'ın teklifini değerlendirmek için toplanacak. Öğleden sonra yapılacak toplantı öncesinde Yunanistan konusunda yeni bir haber akışı olmazsa ağırlıklı olarak 1.1320-1.1380 aralığında hareket etmesini beklediğimiz EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde toplantıdan çıkacak sonuca bağlı olarak yön bulacaktır. Bugün USD/TRY kurunun 2.45 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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

**Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg**

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4558	0.66
EUR/TRY	2.7939	0.31
EUR/USD	1.1366	-0.25
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.91	8.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.589	
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	86,414.28	1.14	0.81
BIST-30	106,630.29	1.12	0.45
BIST Bankacılık	161,387.16	1.24	1.54
FTSE 100 EOD	6,888.90	-0.13	4.92
XETRA DAX	11,001.94	0.37	12.20
Dow Jones Ind. Ave.	17,985.77	-0.24	0.91
S&P 500	2,097.45	-0.11	1.87
Altın	1,207.05	-0.46	2.15
Brent petrol	60.21	-0.53	5.02

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının piyasanın beklentisinin aksine güvercince (gevşek para politikası taraftarı) bulunması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden olmuştur.

Dün yayımlanan işsizlik maaşı başvurularının olumlu gelmesi, tahvil faizlerinde yükselmesinde etkili oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.0680'den %2.1120'ye yükseldi.

Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın Yunanistan'ın teklifini değerlendirmek için toplanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.08-%2.14 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurt içi tahvil faizlerinin bugün yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	18/02/2015	19/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.13	8.07	-6	↓
10 yıllık gösterge	7.82	7.75	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	-31	-31		
TR Eurobond (\$)	18/02/2015	19/02/2015	değişim (US\$)	
2025	124.4	124.8	0.4	→
2030	177.2	177.9	0.7	↑
2041	114.3	114.9	0.6	↑
	18/02/2015	19/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.07	2.11	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	146	149		
CDS (5 yıllık USD)	18/02/2015	19/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	188	185	-3	↓
Güney Afrika	194	191	-3	↓
Rusya	472	475	3	↑
Brezilya	229	235	6	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1350, USD/TRY kuru 2.4580, sepet ise 2.6240 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

ECB'nin dün ilk defa yayımladığı toplantı tutanakları önümüzdeki dönemde uygulanacak politikalara dair bir ipucu taşımaya da, ECB üyelerinin Ocak ayında devlet tahvillerinin alımını içeren programın duyurulması kararını nasıl aldıklarını göstermesi açısından ilginçti. Tutanaklar, ECB'nin geniş kapsamlı bir varlık alım programını devreye alacağı yönündeki beklentinin Aralık ayından itibaren finansal piyasalarda fiyatlanmış olması nedeniyle aksi yöndeki bir adımın yol açacağı fiyat hareketlerinin piyasa koşullarını gereksiz yere "sıkılaştıracağı" düşüncesinin, bu adımın Ocak toplantısında duyurulmasında etkili olduğunu gösterdi.

EUR/USD paritesinde dün sabah saatlerinde 1.1450 seviyesi test edilse de, paritenin bu seviyenin üzerine yükselemediğini ve Almanya Maliye

Döviz kurları	18/02/2015	19/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1395	1.1366	-0.3%	↓
USD/JPY	118.78	118.94	0.1%	↑
GBP/USD	1.5430	1.5412	-0.1%	↓
USD/TRY	2.4398	2.4558	0.7%	↑
USD/ZAR	11.594	11.6735	0.7%	↑
USD/RUB	61.582	61.9	0.5%	↑
USD/BRL	2.8364	2.8663	1.1%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.1%
JPY	0.7%
GBP	-0.8%
TRY	-5.1%
ZAR	-1.1%
RUB	-6.2%
BRL	-7.3%

Kaynak: Reuters

Bakanlığı sözcüsünün Yunanistan tarafından AB'ye sunulan yeni kredi teklifinin tatmin edici bir çözüm içermediğini söylemesinin etkisiyle 1.1360 seviyesine geri çekildiğini gördük. Almanya'nın, Yunanistan'ın getirdiği teklifin daha önce uygulanan programın koşulu olan yaptırımları askıya alacağını ve mevcut haliyle tasarının bir "Truva Atı" olduğunu belirtmesi, Yunanistan'dan gelen adıma karşın tarafların henüz uzlaşmaya yakın olmadığına işaret ediyor. Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları TSİ saat 16:00'da Yunanistan'ın teklifini değerlendirmek için toplanacak. Öğleden sonra yapılacak toplantı öncesinde Yunanistan konusunda yeni bir haber akışı olmazsa ağırlıklı olarak 1.1320-1.1380 aralığında hareket etmesini beklediğimiz EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde toplantıdan çıkacak sonuca bağlı olarak yön bulacaktır.

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanakları sonrasında gelişmekte olan ülke para birimlerinde hissedilen olumlu havanın geçici olduğu gördük. Piyasa katılımcıları Fed üyelerinin Şubat başında yayımlanan güçlü Ocak ayı istihdam verileri öncesindeki görüşlerini yansıtan tutanakların güncelliğini sorgularken, tutanakların ilk değerlendirmede bulunduğu kadar güvercince (parasal genişleme yanlısı) olmadığı görüşünün dile getirildiğini gördük.

Almanya'nın Yunanistan'ın kredi talebini olumsuz değerlendirmesi dün küresel piyasalar genelindeki risk algısını artırırken, Fed tutanaklarının yayımlanmasından sonra elde ettikleri kazanımları geri veren GOÜ para birimleri günü ekside tamamladı. Dün sabah yaklaşık bir aylık aradan sonra 20 günlük basit hareketli ortalamasının altında işlem gören ve 2.4335 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru, günü 2.4578 seviyesinden tamamladı. Bugün USD/TRY kurunun 2.45 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.4420-2.4360-2.4300 Direnç: 2.4610-2.4690-2.4830

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1300-1.1270 Direnç: 1.1380-1.1450-1.1500

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne sert yükselişle başlayan BIST-100 endeksinin 86,500 puan seviyesindeki direncin üzerinde tutunamadığını ve günü %1.14 artıda 86,414.28 puan seviyesinden tamamladığını gördük. Böylece BIST-100 endeksi yılbaşından bu yana artıya geçmiş oldu. Küresel piyasalar genelinde risk algısının hafif bozulmasının bugün BIST-100 endeksine olumsuz yansiyebileceğini düşünüyoruz. Endekste 86,500 puan önemli bir direnç seviyesi olmayı sürdürüyor. BIST-100 endeksinde 85,600, 85,000 ve 84,150 destek; 86,500, 87,000 ve 88,000 direnç seviyeleri.

	18/02/2015	19/02/2015	değişim
BIST-100	85,441.66	86,414.28	1.14%
BIST-30	105,447.85	106,630.29	1.12%
XBANK	159,412.41	161,387.16	1.24%
XUSIN	78,403.93	79,097.51	0.88%
MSCI TR	1,208,307	1,221,493	1.09%
MSCI EM	116	117	0.63%
VIX	15.5	15.3	-1.04%

Kaynak: Reuters

Dün öğle saatlerinde US\$ 1,220 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatında Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının olumlu etkisi geçici oldu ve fiyat dün akşam US\$ 1,205 seviyesine geriledi. Bu sabah US\$ 1,208 seviyesinde seyreden ve Yunanistan konulu haber akışına hassas olması beklenebilecek altının ons fiyatında \$ 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
<b>20 Şubat Cuma</b>					
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. Pinar 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 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.”