

- Dün A.B.D.'de kaya gazı üretiminin azalmakta olduğuna dair söylentiler petrol fiyatlarında artış ve hisse senedi piyasalarında yükseliş yaşanmasını sağlarken, küresel risk algısındaki kısmi toparlanma nedeniyle A.B.D. tahvillerine olan "güvenilir liman" talebi azaldı. Bugün Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği 3 ihale ve TCMB PPK'nın açıklayacağı faiz kararı takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün piyasalardaki olumlu havayı bozan en önemli gelişme, Londra Belediye Başkanı Johnson'un hafta sonu Birleşik Krallık'ın AB'den çıkışı konusunda 23 Haziran'da yapılması planlanan referandumda "çıkış" tarafını destekleyeceğini açıklamasıydı. AB'den çıkış riskinin, Euro Bölgesi ülkeleri için de potansiyel olarak tehlikeli olabileceği düşüncesi EUR'nun da değer kaybetmesinde rol oynadı. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak konut piyasası verilerinin ve Richmond Fed imalat endeksinin takip edileceği EUR/USD paritesinin 1.10-1.11 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. TCMB'nin yeni bir yönlendirmede bulunması olasılığı ve dolayısıyla metnin USD/TRY kuru üzerindeki potansiyel etkisi sınırlı görünüyor. Kurun bir süre daha 2.9050-2.9700 ana bandını terk edemeyebileceği ve bu banttın çıkana kadar da belirgin bir yön bulmayacağı düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
	-	Hazine, 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu, 20.04.2022 vadeli değişken kuponlu ve 11.02.2026 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	5.5	5.5	5.46
Almanya	11:00	Şubat ayı IFO iş dünyası görünümü	106.8	-	107.3

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 (%)
USDTRY	2.9357	-0.49
EUR/TRY	3.2390	-1.35
EUR/USD	1.1026	-0.95
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.289	
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	74,893.90	2.57	4.42
BIST-30	91,821.38	2.49	5.02
BIST Bankacılık	125,347.77	3.50	4.53
FTSE 100 EOD	6,037.73	1.47	-3.28
XETRA DAX	9,573.59	1.98	-10.89
Dow Jones Ind. Ave.	16,620.66	1.40	-4.62
Nasdaq Bileşik	4,570.61	1.47	-8.72
S&P 500	1,945.50	1.45	-4.82
Altın	1,208.36	-1.58	13.97
Brent petrol	34.69	5.09	-6.95

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de kaya gazı üretiminin azalmakta olduğuna dair söylentiler petrol fiyatlarında artış ve hisse senedi piyasalarında yükseliş yaşanmasını sağlarken, küresel risk algısındaki kısmi toparlanma nedeniyle A.B.D. tahvillerine olan "güvenilir liman" talebi azaldı ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.7480'den %1.7660'a yükseldi.

Bugün Şubat ayı tüketici güveninin, Richmond Fed imalat endeksinin ve Ocak ayı konut satışları verilerinin açıklanacağı A.B.D.'de, US\$ 26 milyarlık satışın hedeflendiği 2 yıllık tahvil ihracı da yapılacak. Bu hafta A.B.D. Hazinesi ayrıca, yarınki 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık ve Perşembe günkü 7 yıllık ihaleyle de US\$ 28 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. A.B.D.'de bu hafta şirketlerin de yeni ihraçlar yapacağı dikkate alındığında, yüklü ihraçların tahvil piyasası üzerinde baskısı hissedilebilir.

Bugün yurt içinde Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği 3 ihale ve öğleden sonra TCMB Para Politikası Kurulu'nun açıklayacağı faiz kararı takip edilecek. TCMB'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmezken, açıklamada yeni/farklı bir ifadenin yer alıp almayacağı izlenecek. TCMB'nin bugünkü toplantısı piyasanın beklediği üzere önemli bir değişiklik içermezse, tahvil piyasasına etkisi de sınırlı olacaktır.

	19/02/2016	22/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.22	11.12	-10	↓
10 yıllık gösterge	10.92	10.80	-13	↓
10-2 yıl getiri farkı	-30	-32		

TR Eurobond (\$)	19/02/2016	22/02/2016	değişim (US\$)	
2025	116.2	116.8	0.6	↑
2030	163.5	164.3	0.8	↑
2041	100.5	101.4	0.9	↑

	19/02/2016	22/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.77	2	→
10-2 yıl getiri farkı	100	100		

CDS (5 yıllık USD)	19/02/2016	22/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	305	296	-9.3	↓
Güney Afrika	347	335	-11.3	↓
Rusya	338	322	-15.5	↓
Brezilya	471	458	-12.7	↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1040, USD/TRY kuru 2.9420, sepet ise 3.0930 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk iştahında geçen hafta gözlenen görece olumlu hava, dün Brent petrol fiyatında yaklaşık %5'lik yükseliş kaydedilmesinin etkisiyle korunurken, dünya genelinde hisse senetlerine alım geldiğini ve riskli olarak algılanan "yüksek getirili" gelişmekte olan ülke para birimlerinin destek bulduğunu gözledik.

Dün piyasalardaki olumlu havayı bozan en önemli gelişme, Londra Belediye Başkanı Johnson'un hafta sonu Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı konusunda 23 Haziran'da yapılması planlanan referandumda "çıkış" tarafını destekleyeceğini açıklamasıydı. Şu ana kadar kitleler üzerinde etkili olabilecek potansiyel bir lidere sahip olmayan AB'den çıkış yanlılarının bu açıklamayla güç kazandığı düşüncesi, Cuma günü Başbakan Cameron'un AB ile sağladığı kısmi uzlaşmadan destek bularak 1.44'lü seviyelere kadar yükselen GBP/USD paritesinin dün 1.4057 ile 2009 yılının Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesine neden oldu. Referandum konulu haber akışının önümüzdeki aylarda hem Sterlin'i baskı altında bırakması, hem de para biriminde görülecek oynaklığı artırması beklenebilir.

Şu ana kadar referandum riskinin ağırlıklı olarak Sterlin'i olumsuz etkilemesi bekleniyordu. Ancak dün, AB'den çıkış riskinin yalnızca Britanya açısından risk teşkil etmediğini ve konunun Euro Bölgesi ülkeleri için de potansiyel olarak tehlikeli olabileceği düşüncesinin EUR'nun USD karşısında değer kaybetmesinde rol oynadığını gördük. Son günlerde ağırlıklı olarak 1.11-1.12 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi dün 1.1050 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamasının altına gerileyerek 1.10'a yaklaşırken, petrol fiyatlarının ve dolayısıyla riskli varlıkların destek bulduğu bir ortamda EUR/USD paritesinin gerilemesi, son dönemde piyasalarda gördüğümüz genel eğilimle uyumluydu.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak konut piyasası verilerinin ve Richmond Fed imalat endeksinin takip edileceği EUR/USD paritesinin 1.10-1.11 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Geçen haftanın ilk günlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu havaya karşın Suriye kaynaklı risk algısının yarattığı baskının hissedildiği TRY, son iki işlem gününde USD karşısında değer kazanma eğilimi gösterdi. Cuma günü 2.9760 seviyesine yakın işlem gören USD/TRY kuru dün akşam 2.9325'e kadar geriledi. Ancak petrol fiyatlarının bu sabah yönünü yeniden aşağıya çevirmesi, riskli varlıklarda dün görülen değerlenmenin kısmen geri verilmesine yol açmış durumda. Nitekim USD/TRY kurunda da sabah erken saatlerde hafif yükseliş eğilimi gözlemlendi.

VIX ve MOVE endeksleri gibi TCMB'nin referans olarak kullandığı küresel oynaklık göstergeleri geçtiğimiz haftalara göre gerilemiş olsa da, piyasa katılımcılarının oynaklıkta kalıcı bir düşüş görüldüğünü söylemek için henüz erken olduğu konusunda hemfikir olduğu ve buna bağlı olarak TCMB'nin bugün yapılacak PPK toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesinin beklenmediği görülüyor. Bugün yayımlanacak karar metni her zaman olduğu gibi yakında takip edilecek olsa da, TCMB'nin yeni bir yönlendirmede bulunması olasılığı ve dolayısıyla metnin USD/TRY kuru üzerindeki potansiyel etkisi sınırlı görünüyor. Kurun bir süre daha 2.9050-2.9700 ana bandını terk edemeyebileceği ve bu banttın çıkana kadar da belirgin bir yön bulmayacağı düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9310-2.9260-2.9180 Direnç: 2.9460-2.9630-2.9700

EURUSD için Destek 1.1020-1.1000-1.0970 Direnç: 1.1050-1.1090-1.1135

Döviz kurları	19/02/2016	22/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1132	1.1026	-1.0%
USD/JPY	112.54	112.91	0.3%
GBP/USD	1.4404	1.4148	-1.8%
USD/TRY	2.9503	2.9357	-0.5%
USD/ZAR	15.3780	15.1782	-1.3%
USD/RUB	77.02	74.96	-2.7%
USD/BRL	4.0199	3.9458	-1.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.5%
JPY	6.5%
GBP	-4.0%
TRY	-0.8%
ZAR	1.9%
RUB	-2.8%
BRL	0.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün günü %2.57'lik yükselişle 74,893.90 puan seviyesinden tamamlayan ve böylece son beş işlem gününde %5.5'e yakın artış kaydeden BIST-100 endeksi, Aralık ayı başlarından bu yana ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 70,000-75,000 puan bandın üst sınırına yaklaşmış durumda. Endekste 75,370 puanda bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının direnç konumunda olduğu söylenebilir. Küresel hisse senedi piyasalarındaki havanın bu sabah nispeten olumsuz olduğu da göz önünde bulundurulacak olursa, BIST-100 endeksinin dün kaydettiği sert yükselişin ardından bugün 100 günlük ortalamasını kırmakta

	19/02/2016	22/02/2016	değişim
BIST-100	73,015.42	74,893.90	2.57%
BIST-30	89,589.08	91,821.38	2.49%
XBANK	121,110.85	125,347.77	3.50%
XUSIN	73,867.92	75,159.39	1.75%
MSCI TR	1,038,334	1,065,082	2.58%
MSCI EM	99.73	101.79	2.07%
VIX	20.5	19.4	-5.60%

Kaynak Reuters

zorlanacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 73,500, 73,000 ve 72,150 puan destek; 75,000, 75,370 ve 76,500 puan ise direnç seviyeleri.

Son altı işlem gününde %6'nın üzerinde yükseliş kaydeden S&P 500 endeksi, Aralık ayı başlarından 11 Şubat'a kadar geçen dönemde kaydettiği sert gerilemenin yaklaşık yarısını geri almış durumda. S&P 500 endeksinin bugün 50 günlük ortalamasının bulunduğu 1,951.69 puan seviyesinin üzerinde kapanıp kapanamayacağı izlenecek.

Dün US\$ 1,200 seviyesinden destek bulmaya devam eden altının ons fiyatı bu sabah düşen petrol fiyatlarının da etkisiyle yönünü hafif yukarı çevirdi. Bu sabah US\$ 1,219 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,207, US\$ 1,200 ve US\$ 1,191 destek; US\$ 1,223, US\$ 1,235 ve US\$ 1,240 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Şubat Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
	-	Hazine 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 20.04.2022 vadeli değişken kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 11.02.2026 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Şubat ayı tüketici güveni	97	97.5	98.1
	17:00	Ocak ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	5.5	5.5	5.46
Almanya	11:00	Şubat ayı IFO iş dünyası görünümü	106.8	-	107.3
		Şubat ayı IFO mevcut durum endeksi	112.3	-	112.5
		Şubat ayı iş dünyası beklentisi	101.6	-	102.4
24 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-4.4	10.8
25 Şubat Perşembe					
A.B.D.	02:00	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	15:15	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.7	2	-5.0
26 Şubat Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	0.5	0.7
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90	91	90.7
Çin	03:30	70 şehirde yeni konut fiyatları endeksi (aylık %)	-	-	0.2

YY: Yıllık Yıla ÇÇ: Çeyrektekilerden arındırılmış 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 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.”