

- Bugün küresel piyasaların gözü Şangay'da yapılan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları Zirve'sine çevrilmiş durumda. Bazı piyasa katılımcıları, toplantıdan düşük ekonomik büyüme riskine ve finansal piyasalarda artan oynaklığa karşı daha koordineli bir politika tepkisi verilmesi kararı çıkabileceği beklentisinde. Ancak şu ana kadar yetkililerden gelen sinyaller, katılımcılar arasında henüz bir "acil durum" tepkisine ihtiyaç bulunmadığı yönünde bir ortak görüşe işaret ediyor. Dünün ardından yurt içi tahvil piyasasında bugün de hafif alıcılı bir seyir görülebileceği beklentisindeyiz. Yurt içi piyasaların odağındaki konu, bugünü Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabileceği tarihler arasında gösteren kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten akşam saatlerinde gelmesi beklenebilecek olası değerlendirmeler olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Büyük merkez bankalarının daha uzun süre gevşek para politikaları uygulayacak olmasının ve düşük enerji fiyatlarının dış dengeye olumlu etkisinin TRY'ye sağlayabileceği düşünülen desteğin yatırımcıların GOÜ varlıklarından kaçınması ve artan jeopolitik risk algısı tarafından dengelenmesiyle USD/TRY kurunun son zamanlarda nispeten yatay seyrettiğini görmüştük. Petrol fiyatlarının dün yükselmesi ve Suriye'de bu akşam ateşkes ilan edileceği beklentisinin bölgesel risk algısını hafif de olsa iyileştirmesi TRY üzerindeki baskıyı azaltırken, USD/TRY kuru dün 11 Şubat'tan bu yana ilk defa 2.92 seviyesinin altını test etti. USD/TRY kurunda dün de test edilen 2.92 seviyesi destek, bugün 2.9390'da bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama ise ilk önemli direnç konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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 (%)
USDTRY	2.9270	-0.28
EUR/TRY	3.2262	-0.23
EUR/USD	1.1021	0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.78	11.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.252	
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	75,201.89	1.53	4.84
BIST-30	92,462.36	1.61	5.76
BIST Bankacılık	124,597.17	1.19	3.90
FTSE 100 EOD	6,012.81	2.48	-3.68
XETRA DAX	9,331.48	1.79	-13.14
Dow Jones Ind. Ave.	16,697.29	1.29	-4.18
Nasdaq Bileşik	4,582.21	0.87	-8.49
S&P 500	1,951.70	1.13	-4.51
Altın	1,234.26	0.43	16.41
Brent petrol	35.29	2.56	-5.34

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün US\$ 35.7'ye kadar yükselen brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 35 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışırken, petrol fiyatlarında son iki günde kaydedilen yükselişin küresel risk algısını olumlu etkileyerek hisse senedi piyasalarını ve riskli varlıklar genelini desteklediği gözleniyor. Çin borsalarında dün kaydedilen sert gerilemenin bugün yerini yatay bir seyre bırakmış olması da risk algısı açısından olumlu bir gelişme.

Hisse senedi piyasalarında görülen alımlara ve risk iştahındaki görece iyileşmeye karşın A.B.D.'de tahvil faizlerinin düşük seyretmeye devam ettiğini görüyoruz. Dün %1.6760-1.7510 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.72 seviyesine yakın bulunuyor. Risk algısındaki iyileşmenin tahvil faizlerine yansımamış olması, A.B.D.'de orta-uzun vadeli tahvil faizlerinde son haftalarda kaydedilen düşüşün sadece "güvenilir liman" alımlarının bir sonucu olmadığını ve enflasyon/büyüme beklentilerindeki gerilemeyi yansıtan bu düşüşün çok kısa sürede geri alınmayabileceğini düşündürüyor.

A.B.D. tahvil piyasasında, bugün öğleden sonra açıklanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesinin ikinci tahmini takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti büyümenin %0.7'den %0.4'e revize edileceği yönünde.

Bugün küresel piyasaların gözü Şangay'da yapılan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları Zirve'sine çevrilmiş durumda. Bazı piyasa katılımcıları, toplantıdan düşük ekonomik büyüme riskine ve finansal piyasalarda artan oynaklığa karşı daha koordineli bir politika tepkisi verilmesi kararı çıkabileceği beklentisinde. Ancak şu ana kadar yetkililerden gelen sinyaller, katılımcılar arasında henüz bir "acil durum" tepkisine ihtiyaç bulunmadığı yönünde bir ortak görüşe işaret ediyor. Somut bir adım atılması çok olası görünmese de, toplantıdan çıkacak olası kararlar ve açıklamalar piyasaların önümüzdeki haftaya nasıl başlayacağına etkili olabilir.

Küresel risk algısındaki iyileşme dün yurt içinde tahvil faizlerinin yaklaşık 10 baz puan gerilemesinde rol oynarken, tahvil piyasasında bugün de hafif alıcılı bir seyir görülebileceği beklentisindeyiz. Yurt içi piyasaların odağındaki konu, bugünü Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabileceği tarihler arasında gösteren kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten akşam saatlerinde gelmesi beklenebilecek olası değerlendirmeler olacak.

	24/02/2016	25/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.15	11.07	-8	↓
10 yıllık gösterge	10.89	10.79	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	-26	-28		
TR Eurobond (\$)	24/02/2016	25/02/2016	değişim (US\$)	
2025	116.5	116.9	0.4	→
2030	164.2	164.7	0.4	→
2041	101.1	101.4	0.3	→
	24/02/2016	25/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.74	1.70	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	99	97		
CDS (5 yıllık USD)	24/02/2016	25/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	305	300	-4.9	↓
Güney Afrika	361	350	-10.8	↓
Rusya	342	333	-8.5	↓
Brezilya	450	450	-0.2	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1050, USD/TRY kuru 2.9260, sepet ise 3.0800 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Büyük merkez bankalarının daha uzun süre gevşek para politikaları uygulayacak olmasının ve düşük enerji fiyatlarının dış dengeye olumlu etkisinin TRY'ye sağlayabileceği düşünülen desteğin yatırımcıların GOÜ varlıklarından kaçınması ve artan jeopolitik risk algısı tarafından dengelenmesiyle USD/TRY kurunun son zamanlarda nispeten yatay seyrettiğini görmüştük. Petrol fiyatlarının dün yükselmesi ve Suriye'de bu akşam ateşkes ilan edileceği beklentisinin bölgesel risk algısını hafif de olsa iyileştirmesi TRY üzerindeki baskıyı azaltırken, USD/TRY kuru dün 11 Şubat'tan bu yana ilk defa 2.92 seviyesinin altını test etti. 2015 yılının Ağustos ayından bu yana günlük US\$ 60 milyon tutarında döviz satım ihalesi açan TCMB, dün bu tutarda indirim giderek US\$ 30 milyonluk döviz satışı yaptı.

TRY'de son günlerde etkili olan görece olumlu havanın önümüzdeki hafta da korunup korunmayacağı konusunda belirleyici olacak ilk etken, bugünü Türkiye'nin kredi notuna ilişkin güncellemesini yayımlayabileceği tarihler arasında gösteren derecelendirme kuruluşu Fitch'ten gelecek olası açıklamalar. Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir en düşük seviye olan BBB-'de tutması ve kredi notunun görünümünü "durağan" olarak sabit bırakması beklenen Fitch'ten negatif bir sürpriz çıkmaması TRY açısından olumlu kabul edilecektir.

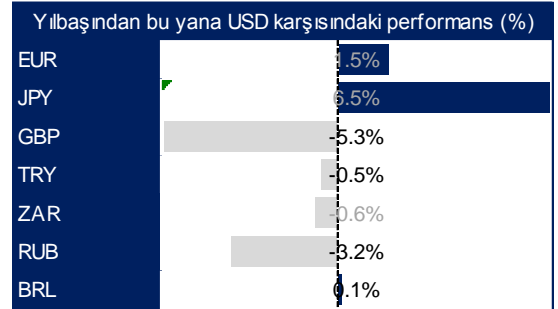
Düşük bir ihtimal olarak görsek de, bugün başlayacak G20 zirvesinden çıkacak olası bir uzlaşmanın daha istikrarlı bir finansal-ekonomik ortam yaratacak potansiyele sahip bulunması yatırımcıların risk algısına olumlu yansımaları TRY dahil GOÜ para birimlerinin değer kazanmasına yol açabilir. Ancak beklentimiz G20 Zirvesi'nden piyasaları etkileyecek somut bir adım çıkmayacağı yönünde. USD/TRY kurunda dün de test edilen 2.92 seviyesi destek, bugün 2.9390'da bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama ise ilk önemli direnç konumunda.

Son günlerde 1.10 seviyesine yakın destek bulan, ancak 200 günlük ortalamasının bulunduğu 1.1050 seviyesini aşamadığı gözlenen EUR/USD paritesi bu sabah bu seviyeyi test ediyor. Paritenin bugün 1.10-1.11 aralığında nispeten yatay bir seyir izleyeceği beklentisindeyiz. Birleşik Krallık'ta Haziran ayında yapılacak Avrupa Birliği'nden çıkış referandumuna ilişkin risk algısının Sterlin üzerinde bir süredir yarattığı baskının bu hafta başında yoğunlaştığını ve GBP/USD paritesinin Çarşamba günü 2009 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini (1.3879) görmüştük. Paritedeki sert düşüşün ardından dün başlayan tepki alımları GBP/USD paritesinin bu sabah 1.40 seviyesinin üzerine yükselmesinde etkili oldu. GBP/USD paritesinde zaman zaman toparlanma eğilimi gözlenecek olsa da, referandum kaynaklı risk algısının önümüzdeki dönemde Sterlin'i baskı altında bırakmaya devam edeceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9250-2.9200-2.9060 Direnç: 2.9310-2.9390-2.9500

EURUSD için Destek 1.1020-1.1000-1.0970 Direnç: 1.1070-1.1110-1.1140

Döviz kurları	24/02/2016	25/02/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1011	1.1021	0.1%	↑
USD/JPY	112.17	112.98	0.7%	↑
GBP/USD	1.3926	1.3962	0.3%	↑
USD/TRY	2.9353	2.9270	-0.3%	↓
USD/ZAR	15.5958	15.5662	-0.2%	↓
USD/RUB	75.79	75.29	-0.7%	↓
USD/BRL	3.9576	3.9545	-0.1%	↓



Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

**Görüş:**

Küresel piyasalar genelindeki olumlu havanın etkisiyle dün alıcılı seyreden ve önceki günkü kayıplarını büyük ölçüde geri alan BIST-100 endeksi günü %1.53'lük yükselişle 75,201.89 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlayacağı ve endeksin haftayı 100 günlük ortalamasının bulunduğu 75,330 puanın üzerinde tamamlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 75,000, 74,400 ve 74,000 puan destek; 75,330, 76,000 ve 77,100 puan ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının küresel risk algısındaki iyileşmeye karşın bu sabah US\$ 1,240 seviyesine yakın seyrettiğini gözlemliyoruz. Yatırımcıların altına dayalı yatırım ürünlerine (en önemli örneği A.B.D.'de işlem gören altına dayalı borsa yatırım fonları) ilgisinin uzun sürenin ardından yılbaşından itibaren yükseldiği görülürken, risk algısındaki normalleşmeye karşın altın fiyatlarının destek bulmaya devam etmesi altının ons fiyatındaki yukarı yönlü eğilimin korunabileceğini düşündürüyor. Altının ons fiyatında kısa vadeli eğilimi yansıtan 50 günlük hareketli ortalamanın daha uzun vadeli eğilimi yansıtan 200 günlük ortalamayı dün yukarı yönlü kestiği gözlenirken, bu yöndeki bir kesişim (golden cross formasyonu) fiyattaki yükselişin devam edebileceğine dair teknik bir sinyal kabul ediliyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,231, US\$ 1,221 ve US\$ 1,215 destek; US\$ 1,243, US\$ 1,254 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

	24/02/2016	25/02/2016	değişim
BIST-100	74,067.21	75,201.89	1.53%
BIST-30	90,995.74	92,462.36	1.61%
XBANK	123,131.10	124,597.17	1.19%
XUSIN	74,839.36	75,548.89	0.95%
MSCI TR	1,053,373	1,070,529	1.63%
MSCI EM	98.10	99.93	1.87%
VIX	20.7	19.1	-7.77%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>26 Şubat Cuma</b>					
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, Yıl başından itibaren; 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](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.”