

- Cuma gecesi açıkladığı kararıyla Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altına indiren Fitch, siyasi ve güvenlik konusundaki gelişmelerin, ekonomik performans ile kurumların bağımsızlığını zayıflattığını belirtti. Fitch'in kredi notunu indireceği beklentisi büyük ölçüde fiyatlandığı için piyasada buna bağlı belirgin bir hareket görülmedi. Bu hafta yurt içinde yarınki TCMB Enflasyon Raporu toplantısı, Cuma günü Ocak ayı TÜFE verisi ve TCMB'nin piyasayı hangi kanallardan hangi oranla fonlayacağı izlenecek. A.B.D.'de ise Çarşamba günü Fed toplantısında faiz değişikliğine gidilmesi beklenmiyor. Ancak açıklamadaki tonlamanın para politikasını sıkılaştırıcı yönde olması halinde Mart toplantısı için faiz artırım beklentileri kıvrırdanabilir. Haftanın en önemli verisi ise Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı istihdam verileri olacak. Bu hafta ayrıca, İngiltere Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası da toplanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün TCMB'nin fonlama maliyetini izleyecek olan yurt içi piyasalar, yarın sabah yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'ndaki varsayımlara ve güncel beklentilere odaklanacak. TCMB Başkanı'nın basın toplantısındaki sorulara vereceği cevaplar da piyasa hareketlerinde söz sahibi olabilir. USD/TRY kurunda ilk direnç 3.89'da bulunuyor. Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2016 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin beklentinin altında gelmesinin ve Trump'ın uygulamalarının yarattığı tedirginliğin USD'nin değer kazanımını durdurduğu görülüyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.0660-1.0760 aralığında kalması beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı tüketici güveni	-4.9	-	-4.9

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

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

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8770	0.92
EUR/TRY	4.1320	0.83
EUR/USD	1.0694	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.10	11.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.251	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,827.39	0.00	7.28
BIST-30	102,563.05	0.14	7.40
BIST Bankacılık	136,283.40	0.01	5.20
FTSE 100 EOD	7,184.49	0.32	0.58
XETRA DAX	11,814.27	-0.29	2.90
Dow Jones	20,093.78	-0.04	1.68
S&P 500	2,294.69	-0.09	2.50
BVSP Bovespa	66,033.99	-0.24	9.64
Altın	1,191.21	0.23	3.45

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma gecesi uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, beklenildiği üzere Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu yatırım yapılabilir kademenin bir basamak altına çekti (BBB'-den BB+'ya). Kredi notunun görünümü ise "durağan" olarak belirlendi. Böylelikle Türkiye'yi yatırım yapılabilir olarak değerlendiren uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu kalmadı. 23 Eylül'de de Moody's kredi notumuzu yatırım yapılabilir kademenin bir basamak altına indirmişti.

Yaptığı açıklamada Fitch, kredi notu üzerinde en yüksek ağırlığı bulunan unsurun siyasi durum ve güvenlik ortamı olduğunu, siyasi ve güvenlik konusundaki gelişmelerin, ekonomik performans ile kurumların bağımsızlığını zayıflattığını söyledi. Fitch'e göre, anayasa reform süreci, eğer referandumda kabul edilirse, kontrol ve dengelerin zayıfladığı bir sistemi getirecek.

Fitch'in kredi notunu indireceği beklentisi büyük ölçüde fiyatlandığı için piyasada buna bağlı belirgin bir hareket görmeyi beklemeyiz. Ancak Cuma günün sürpriz kararı diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu olan S&P'den geldi. S&P, Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e indirdi ve açıklamasında TCMB'nin uyguladığı para politikasının yetersiz kalabileceğini belirtti.

Her ne kadar S&P'nin bu kararı sürpriz olsa da piyasada etkisinin zayıf olacağı düşünülebilir, zira kuruluş Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altında değerlendiriyor (S&P, Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyeye hiç yükseltmemişti). S&P'nin bir sonraki değerlendirmesi 5 Mayıs'ta, Fitch'in 21 Temmuz'da. Moody's ise henüz değerlendirme takvimini açıklamadı.

Cuma günü %2.5080'den %2.4810'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.4750 seviyesinde bulunuyor.

	26/01/2017	27/01/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.44	11.37	-7
10 yıllık gösterge	11.32	11.29	-3
10-2 yıl getiri farkı	-12	-8	

TR Eurobond (\$)	26/01/2017	27/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.3	109.7	0.4
2030	149.0	149.4	0.4
2041	92.4	93.0	0.6

	26/01/2017	27/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.51	2.48	-3
10-2 yıl getiri farkı	128	127	

CDS (5 yıllık USD)	26/01/2017	27/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	272	270	-2.0
Güney Afrika	207	208	0.7
Rusya	182	176	-6.0
Brezilya	251	244	-7.3

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0720, USD/TRY kuru 3.8770 ve sepet de 4.0150 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Fitch'in kredi notunu indirme kararı önceden fiyatlanmış olduğu için kur üzerinde etki yaratmadı. Bugün TCMB'nin fonlama maliyetini izleyecek olan yurt içi piyasalar, yarın sabah yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'ndaki varsayımlara ve güncel beklentilere odaklanacak. TCMB Başkanı'nın basın toplantısında sorulara vereceği cevaplar da piyasa hareketlerinde söz sahibi olabilir.

Döviz kurları	26/01/2017	27/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0680	1.0694	0.1%
USD/JPY	114.52	115.06	0.5%
GBP/USD	1.2586	1.2546	-0.3%
USD/TRY	3.8415	3.8770	0.9%
USD/ZAR	13.3502	13.4650	0.9%
USD/RUB	60.37	59.78	-1.0%
USD/BRL	3.1775	3.1400	-1.2%

Kaynak Reuters

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2016 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin beklentinin altında gelmesinin ve Trump'ın uygulamalarının yarattığı tedirginliğin USD'nin yükselişini durdurduğu görülüyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.0660-1.0760 aralığında kalması beklenebilir.

A.B.D.'de Çarşamba günü Fed toplantısında faiz değişikliğine gidilmesi beklenmiyor. Ancak açıklamadaki tonlamanın para politikasını sıkılaştırıcı yönde olması durumunda Mart toplantısı için faiz artırım beklentileri kırıldanabilir. Haftanın en önemli verisi ise Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı istihdam verileri olacak. Bu hafta ayrıca, İngiltere Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası da toplanacak.

Bu hafta yurt içinde ise yarınki TCMB Enflasyon Raporu toplantısı, Cuma günü Ocak ayı TÜFE verisi ve TCMB'nin piyasayı hangi kanallardan hangi oranla fonlayacağı izlenecek. USD/TRY kurunda ilk direnç 3.89'da bulunuyor.

USDTRY için Destek: 3.8630-3.8560-3.8440 Direnç: 3.8900-3.9100-3.9400

EURUSD için Destek: 1.0715-1.0690-1.0660 Direnç: 1.0740-1.0760-1.0780

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü yatay kapanan BIST-100 endeksinde, 83,440, 83,000 ve 82,520 puan destek; 84,280 ve 85,110 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,192 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,188 ve US\$ 1,181 destek; US\$ 1,196 ve US\$ 1,199 ise direnç seviyeleri.

	26/01/2017	27/01/2017	değişim
BIST-100	83,826.54	83,827.39	0.00%
BIST-30	102,423.74	102,563.05	0.14%
XBANK	136,270.06	136,283.40	0.01%
XUSIN	91,272.53	91,548.11	0.30%
MSCI TR	1,175,116	1,177,451	0.20%
MSCI EM	116.31	115.95	-0.31%
VIX	10.6	10.6	-0.47%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Ocak Pazartesi</b>					
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı tüketici güveni	-4.9	-	-4.9
<b>31 Ocak Salı</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.6	-	-4.11
	10:30	TCMB Enflasyon Raporu			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	113.8	112.75	113.7
Euro Bölgesi	13:00	4. çeyrek GSYH büyüme verisi (ÇÇ%/ YY%)	0.4/1.5	-	0.4/1.8
	13:00	Ocak ayı TÜFE (YY %)	1.4	-	1.1
<b>1 Şubat Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	175	152.6
	18:00	Ocak ayı ISM imalat	53.4	54.8	54.7
	22:00	Fed kararı (üst bant)	0.75	0.75	0.75
<b>2 Şubat Perşembe</b>					
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	15:00	BoE Enflasyon Raporu			
<b>3 Şubat Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.85/8.6	-/-	1.64/8.53
A.B.D.	16:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	180	163	156
	16:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.7	4.7	4.7
	16:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.6	0.3/-	0.4/2.9
	18:00	Ocak ayı ISM hizmetler	56.8	57	57.2
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.5/2.0	-/-	-0.4/2.3

YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir.”