

- Dün beklentinin oldukça üzerinde gelen Aralık ayı TÜFE artışı sonrasında 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11.69'a kadar yükselse de daha sonra günü yatay kapattı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %11.40 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Borçlanma maliyeti yükselmekle birlikte Hazine Müsteşarlığı'nın bu haftaki tahvil ihalelerinde rahat borçlandığı görüldü. **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunun dün yeni zirvesini görmesinde, beklentiden olumsuz yönde sapan enflasyon verisi belirleyiciydi. Dün A.B.D.'de açıklanan imalat verilerinin güçlü gelmesi, Dolar endeksinin 103.82 ile son 14 yılın yeni zirve seviyesini görmesini sağladı. EUR/USD paritesinde dün test edilen 1.0344 seviyesi önemli destek olmayı sürdürüyor. USD/TRY kurunun yönü açısından ise USD'nin küresel piyasalardaki hareketi ve petrol fiyatları önemli olacak. Siyasi ve jeopolitik haber akışı da takip edilmeye devam edilecek. USD/TRY kurunun 3.5755 seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi durumunda yukarı yönlü risklerin güçlenmekte olduğu düşünülebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	22:00	Fed, 14 Aralık'taki toplantısına ilişkin tutanakları yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.1	53.1
	13:00	Aralık ayı TÜFE tahmini (YY %)	-	1.0	0.6

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	3.5929	1.39
EUR/TRY	3.7379	0.92
EUR/USD	1.0404	-0.51
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.57	10.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.312	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,618.20	-1.46	-1.95
BIST-30	93,341.53	-1.62	-2.26
BIST Bankacılık	126,854.09	-1.65	-2.08
FTSE 100 EOD	7,177.89	0.49	0.49
XETRA DAX	11,584.24	-0.12	0.90
Dow Jones	19,881.76	0.60	0.60
S&P 500	2,257.83	0.85	0.85
BVSP Bovespa	61,813.83	3.73	2.63
NIKKEI 225	19,114.37	-0.16	0.00
Altın	1,158.82	0.62	0.64

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün açıklanan Aralık ayı TÜFE artışı %1.64 ile piyasanın ortalama beklentisi olan %0.90'ın oldukça üzerinde geldi. Yıllık TÜFE artışı sert şekilde yükselerek %7.0'den %8.53'e çıktı. Böylelikle yıllık TÜFE artışı, TCMB'nin %7.5 olan öngörüsünün de belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiş oldu.

%1.64'lük aylık TÜFE artışına en büyük katkı %0.79 puanla gıda ve alkolsüz içeceklerden geldi. Onu, %0.37 puanla alkollü içecekler ve tütün ile %0.29 puanla ulaştırma grubu izledi.

Pazartesi gününü %11.50 bileşik faiz seviyesinden tamamlamış olan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi, enflasyon verisinin ardından %11.69'a kadar yükselse de daha sonra günü yatay kapattı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %11.40 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz.

Hazine Müsteşarlığı bu hafta düzenlediği dört ihale ile yaklaşık TL 6.5 milyar piyasadandan olmak üzere TL 9.1 milyar borçlandı. Hazine bugün ihale sonrası opsiyon satış gerçekleştirirse bu tutar daha da artabilecek. Bu ay iki ihale daha düzenleyecek olan Hazine, Ocak'taki toplam TL 11.4 milyarlık iç borçlanma öngörüsüne rahat ulaşacak görünüyor.

Dün A.B.D.'de açıklanan Aralık ayı ISM imalat verisi 54.7 ile 53.6 olan ortalama beklentinin üzerinde gelerek son iki yılın en iyi gerçekleşmesini işaret etti. Euro Bölgesi'nde de Aralık ayı PMI imalat verisi 54.9'a yükseldi ve beş yılı aşkın süredir en güçlü büyümeyi kaydetti.

İyi gelen imalat verilerinin de etkisiyle A.B.D. tahvil faizleri genelinde yükseliş yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.4320'den %2.5180'e kadar yükseldikten sonra günü %2.4540'tan kapattı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.47 seviyesine yakın bulunuyor.

	02/01/2017	03/01/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.94	10.92	-2	→
10 yıllık gösterge	11.50	11.52	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	56	60		
TR Eurobond (\$)	02/01/2017	03/01/2017	değişim (US\$)	
2025	109.2	109.1	-0.1	→
2030	149.4	148.9	-0.5	↓
2041	92.4	91.8	-0.7	↓
	02/01/2017	03/01/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.43	2.45	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	123	123		
CDS (5 yıllık USD)	02/01/2017	03/01/2017	değişim (bps)	
Türkiye	275	275	-0.6	→
Güney Afrika	214	212	-1.6	→
Rusya	179	176	-2.5	↓
Brezilya	278	275	-3.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0410, USD/TRY kuru 3.5880 ve sepet de 3.6620 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah açıklanan Aralık ayı TÜFE artışının beklentinin oldukça üzerinde gelmesi, USD/TRY kurunun 3.5440'lardan yükselip, 3.60'ın üzerine çıkarak yeni zirvesini görmesinde belirleyiciydi. Gün içinde USD'nin küresel piyasalardaki değer kazanımına karşın TL'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz performans sergilediği gözlemlendi.

Dün A.B.D.'de açıklanan imalat verilerinin güçlü gelmesi, Dolar endeksinin 103.82 ile son 14 yılın yeni zirve seviyesini görmesini sağladı. Bu sabah Dolar endeksi 103.30 seviyesinde bulunuyor.

Dün EUR/USD paritesi de 1.0344'e kadar geriledikten sonra bu sabah 1.04 seviyesine yakın seyrediyor.

A.B.D.'de bu gece Fed'in 14 Aralık'taki toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.

Euro Bölgesi'nde ise Aralık ayı Markit PMI hizmetler ve TÜFE tahmini açıklanacak.

EUR/USD paritesinde dün test edilen 1.0344 seviyesi önemli destek olmayı sürdürüyor. USD/TRY kurunun yönü açısından USD'nin küresel piyasalardaki

hareketi ve petrol fiyatları önemli olacak. Siyasi ve jeopolitik haber akışı da takip edilmeye devam edilecek. USD/TRY kurunun 3.5755 seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi durumunda yukarı yönlü risklerin güçlenmekte olduğu düşünülebilir.

USDTRY için Destek: 3.5755-3.5660-3.5540 Direnç: 3.5930-3.6040-3.6200

EURUSD için Destek: 1.0375-1.0344-1.0320 Direnç: 1.0450-1.0475-1.0500

Döviz kurları	02/01/2017	03/01/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0457	1.0404	-0.5%	↓
USD/JPY	117.51	117.74	0.2%	↑
GBP/USD	1.2275	1.2237	-0.3%	↓
USD/TRY	3.5435	3.5929	1.4%	↑
USD/ZAR	13.7400	13.8238	0.6%	↑
USD/RUB	61.18	60.93	-0.4%	↓
USD/BRL	3.2851	3.2644	-0.6%	↓

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün beklentiden kötü gelen enflasyon verilerinin ve USD/TRY kurundaki yükselişin de etkisiyle BIST-100 endeksi %1.46 geriledi. BIST-100 endeksinde, 76,110, 75,720 ve 75,000 puan destek; 77,100, 77,760 ve 78,000 puan ise direnç seviyeleri.

US\$ 1,162 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,156 ve US\$ 1,152 destek; US\$ 1,165 ve US\$ 1,169 ise direnç seviyeleri.

	02/01/2017	03/01/2017	değişim
BIST-100	77,754.46	76,618.20	-1.46%
BIST-30	94,876.10	93,341.53	-1.62%
XBANK	128,985.56	126,854.09	-1.65%
XUSIN	83,505.51	82,451.39	-1.26%
MSCI TR	1,085,921	1,068,409	-1.61%
MSCI EM	115.56	115.84	0.24%
VIX	14.0	12.9	-8.48%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	22:00	Fed, 14 Aralık'taki toplantısına ilişkin tutanakları yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.1	53.1
	13:00	Aralık ayı TÜFE tahmini (YY %)	-	1.0	0.6
5 Ocak Perşembe					
A.B.D.	16:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin kişi)	160	170	216
	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:45	Aralık ayı PMI hizmetler	-	53.4	53.4
	18:00	Aralık ayı ISM hizmetler	56.8	56.5	57.2
6 Ocak Cuma					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam (bin kişi)	150	175	178
	16:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	4.8	4.7	4.6
	16:30	Aralık ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.4/2.9	0.3/2.8	-0.1/2.5
	18:00	Kasım ayı fabrika siparişleri	-	-2.2	2.7
	18:00	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	-4.6
	Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı ekonomik güven endeksi	-	106.7
13:00		Aralık ayı sanayi güven endeksi	-	-0.5	-1.1
13:00		Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	12	12.1
13:00		Aralık ayı tüketici güveni	-	-5.8	-5.1

YY: Yıldan 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. Pınar Uslu 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.”