

- Dün New York Fed Başkanı Dudley'in, Fed'in faiz artırımına gittiği Aralık ayından bu yana finansal koşulların sıkılaştığını ve bunun kalıcı olması halinde politika yapıcılarının bu durumu dikkate alacaklarını söylemesi ve ardından A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı ISM hizmetler verisinin de zayıf gelmesi, Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğini düşündürürken, USD değer kaybetti ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8 seviyesinin altına geriledi. Petrol fiyatlarındaki toparlanma da küresel risk algısında iyileşme sağlarken, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı, yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş kaydedildi. Petrol fiyatlarını izlemeye devam edeceğimiz bugün, A.B.D.'de açıklanacak Aralık ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri öne çıkan veriler olacak. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceği düşüncesi daha fazla destek bulabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunun, Aralık ayının ikinci yarısında da destek bulunduğu 2.90-2.91 bandında destek bulacağı beklentisindeyiz. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Aralık ayı fabrika siparişleri ve aynı aya ait nihai dayanıklı tüketim malı siparişleri verilerinden olumsuz bir sürpriz çıkmaması halinde dünkü sert değer kaybının ardından USD'yi hafif destekleyebilir. Bugün USD'de Fed üyeleri Rosengren'in ve Mester'in yapacakları konuşmalarda para politikasının seyrine ilişkin verecekleri olası mesajlar da takip edilecek. Geçtiğimiz haftalarda faiz artırımlarının nispeten "hızlı" tempoda yapılmasından yana görüş veren Mester'in bugün daha yumuşak ifadeler kullanması, Fed içindeki görüşlerin değişmekte olduğuna işaret edecektir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (%)	-	-2.4	-0.2
	17:00	Aralık ayı nihai dayanıklı mal siparişleri	-	-	-5.1
İngiltere	14:00	BoE Faiz Kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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 (%)
USD/TRY	2.9154	-1.20
EUR/TRY	3.2336	0.34
EUR/USD	1.1103	1.71
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.79	11.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.236	
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	73,267.44	1.05	2.15
BIST-30	89,749.92	1.24	2.66
BIST Bankacılık	123,564.77	1.95	3.04
FTSE 100 EOD	5,837.14	-1.43	-6.49
XETRA DAX	9,434.82	-1.53	-12.18
Dow Jones Ind. Ave.	16,336.66	1.13	-6.25
Nasdaq Bileşik	4,504.24	-0.28	-10.05
S&P 500	1,912.53	0.50	-6.43
Altın	1,142.53	1.22	7.76
Brent petrol	35.04	7.09	-6.01

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün New York Fed Başkanı Dudley'in, Fed'in faiz artırımına gittiği Aralık ayından bu yana finansal koşulların sıkılaştığını ve bunun kalıcı olması halinde politika yapıcılarının bu durumu dikkate alacaklarını söylemesi ve ardından A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı ISM hizmetler verisinin de zayıf gelmesi, Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğini düşündürürken, USD değer kaybetti. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.8 seviyesinin altına geriledi (bu sabah %1.8950'de).

Son dönemde dar bir bantta sıkışan EUR/USD paritesi üzerindeki riskleri değerlendirdiğimizde, paritede yukarı yönlü hareket riskinin ağırlıkta olduğu görüşündeydik. Nitekim dün EUR/USD paritesinde 1.0955 seviyesinin kırılmasıyla birlikte Ekim ayından beri en yüksek seviye görüldü. Petrol fiyatlarındaki toparlanma da küresel risk algısında iyileşme sağlarken, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı, yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş kaydedildi.

Petrol fiyatlarını izlemeye devam edeceğimiz bugün, A.B.D.'de açıklanacak Aralık ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri öne çıkan veriler olacak. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceği düşüncesi daha fazla destek bulabilir. Ayrıca dün Dudley'in yorumları sonrasında bugün Rosengren'in, Kaplan'ın ve gece yarısı Mester'in konuşmaları takip edilecek.

	02/02/2016	03/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.12	11.08	-4	↓
10 yıllık gösterge	10.90	10.70	-20	↓
10-2 yıl getiri farkı	-22	-38		

TR Eurobond (\$)	02/02/2016	03/02/2016	değişim (US\$)	
2025	117.4	117.7	0.3	→
2030	164.8	165.1	0.2	→
2041	102.3	102.5	0.2	→

	02/02/2016	03/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.86	1.88	2	→
10-2 yıl getiri farkı	111	116		

CDS (5 yıllık USD)	02/02/2016	03/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	288	289	0.4	→
Güney Afrika	370	368	-1.1	→
Rusya	345	335	-9.6	↓
Brezilya	490	476	-14.0	↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1080, USD/TRY kuru 2.9160, sepet ise 3.0740 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

USD'nin dün dünya para birimleri karşısında sert değer kaybettiğini gözledik. A.B.D.'de dün öğleden sonra açıklanan ISM hizmetler verisinin 53.5 ile 55.1 olan ortalama beklentinin altında kalması ve New York Fed Başkanı Dudley'in yaptığı açıklamaların Fed'in yıl içinde faiz artırımına gidip gitmeyeceğini sorgulatması USD'nin değer kaybında etkiliydi.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün %1.5'in üzerinde düşüş kaydederken, 200 günlük hareketli ortalamasından destek bulan endeks bu sabah 97.4 seviyesine yakın seyrediyor.

Dünkü yazımızda EUR/USD paritesinde 1.0960-1.0980 bölgesindeki direncin yukarı yönlü kırılması ve paritenin bir ayı aşkın süredir içinde hareket ettiği bant aralığını yukarı yönlü terk etmesi durumunda paritede son günlerde gözlenen yükseliş eğiliminin hız kazanabileceği görüşünü aktarmıştık. Nitekim dün gün içinde yukarı yönlü seyir izleyen EUR/USD paritesindeki yükselişin, zayıf ISM verisi sonrasında daha belirgin hale geldiğini ve paritenin gece saatlerinde 1.1146'ya kadar yükseldiğini gördük. EUR/USD paritesinde

teknik seviyelerin kırılmasıyla gelen alımların USD'de dünya para birimleri geneli karşısında gözlenen gerilemeyi de hızlandırdığı düşünülebilir.

USD'deki gerileme, dünya genelinde USD cinsinden fiyatlanan emtia fiyatlarının da yükselmesine yol açarken, petrol fiyatlarında belirgin toparlanma görülmesi risk iştahını olumlu etkileyerek TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kazancı sağladı. Dün sabah saatlerinde yayımlanan yıllık TÜFE artışının %9.58 ile beklentini üzerinde kalmasında karşın gün içinde gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kuru gece saatlerinde 2.91 seviyesini test ederken, kur bu sabah 2.9160'a yakın seyrediyor. USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde, Aralık ayının ikinci yarısında da destek bulunduğu 2.90-2.91 bandında destek bulacağı beklentisindedir.

Ocak ayı başından ECB'nin sürpriz gevşeme sinyali verdiği 21 Ocak'taki toplantısının hemen öncesine kadar %5'e yakın sert yükseliş kaydeden USD/TRY kurunun bundan sonra gerileme eğilimine girdiği ve dünkü hareketle beraber yılın ilk haftalarında kaydettiği yükselişi neredeyse tamamen geri verdiği gözleniyor.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Aralık ayı fabrika siparişleri ve aynı aya ait nihai dayanıklı tüketim malı siparişleri verilerinden olumsuz bir sürpriz çıkmaması dünkü sert değer kaybının ardından USD'yi hafif destekleyebilir. Bugün USD'de Fed üyeleri Rosengren'in ve Mester'in yapacakları konuşmalarda para politikasının seyrine ilişkin verecekleri olası mesajlar da takip edilecek. Geçtiğimiz haftalarda faiz artırımlarının nispeten "hızlı" tempoda yapılmasından yana görüş veren Mester'in bugün daha yumuşak ifadeler kullanması, Fed içindeki görüşlerin değişmekte olduğuna işaret edecektir. Bugün ayrıca İngiltere Merkez Bankası toplantısı yapılacak (faiz değişikliği beklenmiyor).

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8850 Direnç: 2.9270-2.9415-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1055-1.1000-1.0965 Direnç: 1.1115-1.1145-1.1175

Döviz kurları	02/02/2016	03/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0916	1.1103	1.7%
USD/JPY	119.94	117.88	-1.7%
GBP/USD	1.4408	1.4599	1.3%
USD/TRY	2.9509	2.9154	-1.2%
USD/ZAR	16.2067	15.9241	-1.7%
USD/RUB	79.79	76.80	-3.8%
USD/BRL	3.9880	3.8939	-2.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.3%
JPY	2.1%
GBP	-1.0%
TRY	-0.1%
ZAR	-2.9%
RUB	-5.1%
BRL	1.7%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki düşüşün de etkisiyle günü %1.05'lik yükselişle 73,267.44 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün USD/JPY paritesindeki düşüşten olumsuz etkilenen Japonya borsaları hariç Asya genelinde borsaların artıda seyretmesinin ve USD/TRY kurundaki düşüşün korunmasının etkisiyle güne yükselişle başlayacağı beklentisindedir. BIST-100 endeksinde 72,700, 72,000 ve 71,400 puan destek; 74,000, 74,500 ve 75,570 puan direnç seviyeleri.

USD'deki sert gerileme, USD cinsinden fiyatlanan emtiaların diğer para birimleri cinsinden ucuzlamasına yol açarken, bu ucuzlamanın etkisiyle gelen alımların petrol ve altın fiyatlarını desteklediği görülüyor. Son günlerde test ettiği ancak aşamadığı US\$ 1,130 seviyesindeki 200 günlük ortalamasını dün kıran altının ons fiyatı dün US\$ 1,146 seviyesine kadar yükseldi. Bu sabah US\$ 1,143 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,140, US\$ 1,130 ve US\$ 1,125 destek; US\$ 1,150, US\$ 1,162 ve US\$ 1,168 ise direnç seviyeleri.

	02/02/2016	03/02/2016	değişim
BIST-100	72,506.16	73,267.44	1.05%
BIST-30	88,649.64	89,749.92	1.24%
XBANK	121,203.07	123,564.77	1.95%
XUSIN	73,634.42	73,924.72	0.39%
MSCI TR	1,026,913	1,039,475	1.22%
MSCI EM	103	101	-1.72%
VIX	22.0	21.7	-1.50%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Şubat Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	260
	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (%)	-	-2.4	-0.2
	17:00	Aralık ayı nihai dayanıklı mal siparişleri	-	-	-5.1
İngiltere	14:00	BoE Enflasyon Raporu			
	14:00	BoE Faiz Kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>5 Şubat Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	210	190	292
	15:30	Ocak ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.3	2.2	2.5
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	4.9	5.0	5.0

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. 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.”