

- A.B.D. istihdam verilerinin piyasanın beklentisinden iyi gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleriz. Türkiye piyasaları bir taraftan siyasi/jeopolitik haber akışını takip ederken, diğer taraftan da A.B.D. istihdam verilerine odaklanacak. A.B.D. verilerinin beklentiden güçlü gelmesi durumunda hem USD/TRY kurunda hem de yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Eğer ING'nin tarım dışı istihdamda 150 bin kişilik ve ortalama saatlik ücretlerde aylık %0.4'lük artış beklentisi gerçekleşirse, EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.7 değer kaybedeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de istihdam verilerinin nette piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında kalacaktır. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda 3.65 direnci izlenecek. Verilerin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise TRY'nin son günlerdeki kayıplarının bir kısmını geri alması ve kurun yeniden 3.60 seviyesinin altına inmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 sanayi güven endeksi	-	-0.5	-1.1
	13:00	Aralık ayı tüketici güveni	-	-5.8	-5.1

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllardan Yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5917	0.60
EUR/TRY	3.8115	1.77
EUR/USD	1.0603	1.12
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.58	10.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.182	
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	76,386.30	0.32	-2.24
BIST-30	93,052.82	0.44	-2.56
BIST Bankacılık	125,246.06	-0.16	-3.32
FTSE 100 EOD	7,195.31	0.08	0.73
XETRA DAX	11,584.94	0.01	0.90
Dow Jones	19,899.29	-0.21	0.69
S&P 500	2,269.00	-0.08	1.35
BV SP Bovespa	62,070.98	0.78	3.06
NIKKEI 225	19,520.69	-0.37	2.13
Altın	1,180.39	1.46	2.51

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Trump yönetimine ilişkin belirsizlik nedeniyle gözlenen yatırımcıların riskten kaçınma hareketinin, A.B.D. tahvil faizlerinde son üç gündür gerilemeye yol açtığı görülüyor. Dün A.B.D.'de açıklanan özel sektör istihdam artışının 153 bin kişi ile 170 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin altında gerçekleşmesi de tahvil faizlerindeki gerilemede rol oynadı.

Dün %2.4520'den %2.3680'e gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.3650 seviyesinde bulunuyor.

Günün hatta haftanın en kritik verisi olan A.B.D. istihdam verilerinin piyasanın beklentisinden iyi gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleriz.

Piyasadaki ortalama beklenti Aralık'ta tarım dışı istihdamda 175 bin kişilik artış yaşanacağı, işsizlik oranının %4.7 olacağı ve ortalama saatlik ücretlerdeki aylık ve yıllık artışlarının sırasıyla %0.3 ve %2.8 olacağı yönünde.

USD/TRY kurundaki yükselişin yurt içi tahvil faizlerinde sabah saatlerinde yukarı yönlü baskı yaratması şaşırtıcı olmaz. Türkiye piyasaları bir taraftan siyasi/jeopolitik haber akışını takip ederken, diğer taraftan da A.B.D. istihdam verilerine odaklanacak. A.B.D. verilerinin beklentiden güçlü gelmesi durumunda hem USD/TRY kurunda hem de yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleyebiliriz.

	04/01/2017	05/01/2017 (baz puan-bps)	değişim
bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.68	10.85	17
10 yıllık gösterge	11.30	11.41	11
10-2 yıl getiri farkı	62	56	

TR Eurobond (\$)	04/01/2017	05/01/2017	değişim (US\$)
2025	109.7	110.1	0.4
2030	149.8	150.4	0.6
2041	93.1	94.0	0.9

	04/01/2017	05/01/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.45	2.37	-8
10-2 yıl getiri farkı	122	119	

CDS (5 yıllık USD)	04/01/2017	05/01/2017	değişim (bps)
Türkiye	270	270	-0.6
Güney Afrika	204	203	-1.4
Rusya	174	169	-4.5
Brezilya	262	254	-7.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0580, USD/TRY kuru 3.6200 ve sepet de 3.7250 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD son günlerde, A.B.D. tahvil faizlerinden gelen desteği kaybetmiş görünüyor, zira Trump yönetimine ilişkin belirsizlik nedeniyle görülen riskten kaçınma eğilimiyle A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşanıyor.

Bugün A.B.D.'de veri gündemi yoğun. Öne çıkan veri ise Aralık ayı istihdam verileri. ING'nin beklentisi tarım dışı istihdamda 150 bin kişilik artış olacağı yönünde (piyasanın ortalama beklentisi 175 bin kişilik artış).

Aralık ayı istihdam verisi hava durumu nedeniyle etkileniyor. Son iki Aralık ayı verisi kayıtlara geçen en sıcak Aralık aylarıydı ve tarım dışı istihdamdaki artış her ikisinde de 250 bin kişinin üzerinde gelmişti. 2016 Aralık ayı ise ortalamaya

Döviz kurları	04/01/2017	05/01/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0486	1.0603	1.1%
USD/JPY	117.24	115.34	-1.6%
GBP/USD	1.2317	1.2413	0.8%
USD/TRY	3.5703	3.5917	0.6%
USD/ZAR	13.6075	13.5800	-0.2%
USD/RUB	60.27	59.34	-1.5%
USD/BRL	3.2160	3.1988	-0.5%

Kaynak Reuters

yakın ve ING de piyasanın öngörüsünün biraz daha altında tarım dışı istihdamda artış olmasını bekliyor. Ancak Aralık ayı verisinin biraz düşük gelmesi Fed'i rahatsız etmeyecek diye düşünüyoruz, zira işgücü piyasası tam istihdama yakın.

Kasım'da saatlik ücretlerde aylık bazda %0.1'lik düşüş yaşanmıştı (kısmen takvim etkisi ve Ekim'deki %0.4'lük yükseliş etkiliydi). Aralık ayı için piyasadaki beklenti ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın %0.3 olacağı yönünde. ING'nin beklentisi ise %0.4.

ING'nin baz senaryosu: Eğer ING'nin beklentisi gerçekleşirse (tarım dışı istihdamda 150 bin kişilik ve ortalama saatlik ücretlerde %0.4'lük artış), EUR'nun USD karşısında yaklaşık %0.7 değer kaybedeceğini düşünüyoruz.

Tarım dışı istihdamda 200 bin kişilik ve ortalama saatlik ücretlerde %0.4'lük artış olursa, EUR'nun USD karşısında %1.2 değer kaybetmesini bekleyebiliriz.

Eğer tarım dışı istihdamda 150 bin kişilik ve ortalama saatlik ücretlerde %0.2'lik artış olursa, EUR'nun USD karşısında %0.5 değer kazanması beklenebilir.

Tarım dışı istihdamda 75 bin kişilik artış olur ve ortalama saatlik ücretlerde ise aylık bazda değişim yaşanmazsa, EUR'nun USD karşısında %1.0 değer kazanacağını düşünüyoruz.

A.B.D.'de istihdam verilerinin nette piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında kalacaktır. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda 3.65 direnci izlenecek. Verilerin beklentiden zayıf gelmesi halinde ise TRY'nin son günlerdeki kayıplarının bir kısmını geri alması ve kurun yeniden 3.60 seviyesinin altına inmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.6030-3.5895-3.5750 Direnç: 3.6300-3.6400-3.6500

EURUSD için Destek: 1.0540-1.0500-1.0480 Direnç: 1.0635-1.0675-1.0700

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BIST-100 endeksi dün %0.32'lik artışla günü 76,386.30 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 76,100 ve 75,660 puan destek; 76,800 ve 77,200 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,175 seviyesindeki altının ons fiyatı, A.B.D. istihdam verilerine göre yön bulacak. Altının ons fiyatında US\$ 1,170 ve US\$ 1,163 destek; US\$ 1,181 ve US\$ 1,191 ise direnç seviyeleri.

	04/01/2017	05/01/2017	değişim
BIST-100	76,143.59	76,386.30	0.32%
BIST-30	92,645.25	93,052.82	0.44%
XBANK	125,443.92	125,246.06	-0.16%
XUSIN	81,655.56	82,066.36	0.50%
MSCI TR	1,061,771	1,065,183	0.32%
MSCI EM	115.76	115.80	0.03%
VIX	11.9	11.7	-1.52%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	106.5
	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.”