

- Küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişelerin artmasıyla birlikte dün yatırımcıların riskli varlıklardan çıktığı görüldü. Borsalar genelinde bankacılık endeksleri öncülüğünde sert düşüşler yaşanırken, bir süredir “güvenilir liman” alımlarının gözlemlendiği A.B.D. tahvillerinde dün de alım iştahı devam etti. Cuma günü %1.8480 seviyesinden kapanan A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.73’lü seviyelere, bu sabah da %1.6820’ye kadar geriledi. 2015 yılını %2.2750 seviyesinden tamamlayan 10 yıllık tahvilin faizindeki sert düşüşün, küresel risk algısındaki bozulmanın net bir yansıması olduğu söylenebilir. Nitekim JPY’ye ve altına olan talep ve petrol fiyatlarındaki düşüş de aynı nedenlere dayanıyor. Güvenilir liman talebiyle birlikte Japonya’nın 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah ilk defa eksi bölgeye geçti. Cuma gününü +%0.020 seviyesinden tamamlayan Japonya’nın 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah -%0.025 seviyesinde bulunuyor. Böylelikle ilk defa G7 ülkelerinden birisinin 10 yıllık tahvil faizinin “negatif” bölgeye geçmesi de bugüne düşebileceğimiz ilginç bir not **(tahvil, sayfa 2)**
- Küresel ekonomik görünüme dair yoğunlaşan endişelere bağlı olarak dün JPY’de güvenilir liman alımları gözlemlendi. USD/JPY paritesi bu sabah 114.5 ile 2014 yılının Kasım ayından beri görülen en düşük seviyesine indi. USD/TRY kurunun iç dinamiklerle değil de, küresel risk algısına bağlı olarak hareket edeceği düşüncesindeyiz. Kurda 2.9480 seviyesinin ilk önemli destek olduğu söylenebilir, direnç seviyeleri ise 2.9840’ta ve 3.0000’te. Piyasalarda küresel ekonomik görünüme ilişkin endişelerin arttığı bir ortamda Fed Başkanı Yellen’in yarın Kongre’de yapacağı konuşma daha da önemli hale geldi. Yellen’in son gelişmeler ışığında küresel ekonomiye ve para politikasına dair yorumları merak ediliyor **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	13:00	Ocak ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	93	94	95.2

Diğer gündem maddeleri için lütfen “Takvim” kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Y: Yıllık, ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.9463	0.88
EUR/TRY	3.2959	1.25
EUR/USD	1.1195	0.35
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.80	11.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.323	
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	72,005.24	-2.96	0.39
BIST-30	88,211.43	-3.07	0.90
BIST Bankacılık	120,459.81	-3.71	0.45
FTSE 100 EOD	5,689.36	-2.71	-8.86
XETRA DAX	8,979.36	-3.30	-16.42
Dow Jones Ind. Ave.	16,027.05	-1.10	-8.02
Nasdaq Bileşik	4,283.75	-1.82	-14.45
S&P 500	1,853.44	-1.42	-9.32
Altın	1,190.76	1.49	12.31
Brent petrol	32.88	-3.46	-11.80

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişelerin artmasıyla birlikte dün yatırımcıların riskli varlıklardan çıktığı görüldü. Borsalar genelinde bankacılık endeksleri öncülüğünde sert düşüşler yaşanırken, bir süredir “güvenilir liman” alımlarının gözlendiği A.B.D. tahvillerinde dün de alım iştahı devam etti.

Cuma günü %1.8480 seviyesinden kapanan A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.73’lü seviyelere, bu sabah da %1.6820’ye kadar geriledi. 2015 yılını %2.2750 seviyesinden tamamlayan 10 yıllık tahvilin faizindeki sert düşüşün, küresel risk algısındaki bozulmanın net bir yansıması olduğu söylenebilir. Nitekim JPY’ye ve altına olan talep ve petrol fiyatlarındaki düşüş de aynı nedenlere dayanıyor.

Güvenilir liman talebiyle birlikte Japonya’nın 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah ilk defa eksi bölgeye geçti. Cuma gününü +%0.020 seviyesinden tamamlayan Japonya’nın 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah -%0.025 seviyesinde bulunuyor. Böylelikle ilk defa G7 ülkelerinden birisinin 10 yıllık tahvil faizinin “negatif” bölgeye geçmesi de bugüne düşebileceğimiz ilginç bir not.

Dün piyasalarda riskli varlıklardan çıkış dalgası yaşanırken, USD/TRY kuru da 2.9150’lerden 2.95 seviyesinin üzerine çıktı ve yurt içi tahvil faizlerinde de 5-20 baz puanlık yükseliş yaşandı.

Bugün A.B.D.’de açıklanacak Ocak ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi dışında öne çıkan bir veri bulunmuyor.

Hareketli geçen Pazartesi gününün ardından bu sabah Asya borsaları ekside açılırken, Brent petrol fiyatı güne göre yatay. Piyasalarda küresel ekonomik görünüme ilişkin endişelerin arttığı bir ortamda Fed Başkanı Yellen’in yarın Kongre’de yapacağı konuşma daha da önemli hale geldi. Yellen’in son gelişmeler ışığında küresel ekonomiye ve para politikasına dair yorumları merak ediliyor.

	05/02/2016	08/02/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.03	11.09	6 ↑
10 yıllık gösterge	10.63	10.81	18 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-40	-28	

TR Eurobond (\$)	05/02/2016	08/02/2016	değişim (US\$)
2025	117.5	116.6	-0.9 ↓
2030	164.8	163.9	-0.9 ↓
2041	102.2	101.5	-0.7 ↓

	05/02/2016	08/02/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.74	-11 ↓
10-2 yıl getiri farkı	112	107	

CDS (5 yıllık USD)	05/02/2016	08/02/2016	değişim (bps)
Türkiye	286	306	19.5 ↑
Güney Afrika	366	388	22.2 ↑
Rusya	335	355	20.0 ↑
Brezilya	468	480	12.1 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1185, USD/TRY kuru 2.9560, sepet ise 3.1315 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel ekonomik görünüme dair yoğunlaşan endişelere bağlı olarak dün borsalarda bankacılık sektörleri öncülüğünde satışlar yaşanırken, JPY’de güvenilir liman alımları gözlendi. USD/JPY paritesi bu sabah 114.5 ile 2014 yılının Kasım ayından beri görülen en düşük seviyesine indi. Kalıcı olması halinde JPY’deki bu güçlenmenin Japon para politikası yetkilileri tarafından iyi haber olarak değerlendirilmeyeceği söylenebilir.

Dün sabah USD/TRY kuru güne 2.9150 seviyesinde başladı. Ancak daha sonra yurt dışında bozulan havaya paralel olarak TRY de diğer birçok gelişmekte olan ülke para birimi gibi değer kaybetti ve USD/TRY kuru 2.95 seviyesinin üzerine dendi.

Risk göstergeleri arasında yer alan CDS'e (credit default swap-kredi temerrüt takası) bakacak olursak, Cuma günü 291 baz puanda olan Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'inin 307 baz puana yükseldiği görülüyor.

Bu sabah USD/TRY kuru 2.96 seviyesine yakın seyrediyor. Kurda 2.9480 seviyesinin ilk önemli destek olduğu söylenebilir, direnç seviyeleri ise 2.9840'ta ve 3.0000'te.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi'nin piyasada önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz. USD/TRY kurunun iç dinamiklerle değil de, küresel risk algısına bağlı olarak hareket edeceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9480-2.9395-2.9300- Direnç: 2.9840-3.0000-3.0100

EURUSD için Destek: 1.1165-1.1110-1.1070 Direnç: 1.1230-1.1250-1.1290

Döviz kurları	05/02/2016	08/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1156	1.1195	0.3%
USD/JPY	116.89	115.84	-0.9%
GBP/USD	1.4500	1.4431	-0.5%
USD/TRY	2.9205	2.9463	0.9%
USD/ZAR	16.0075	16.1485	0.9%
USD/RUB	77.51	77.83	0.4%
USD/BRL	3.9020	3.8939	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.1%
JPY	3.9%
GBP	-2.1%
TRY	-1.1%
ZAR	-4.2%
RUB	-6.4%
BRL	1.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün piyasalara yön verecek yeni bir veri açıklanmamış olmasına karşın yatırımcıların küresel ekonomiye ilişkin artan endişeleriyle riskli varlıklardan çıktıkları ve Avrupa borsalarındaki bankacılık sektörü öncülüğünde küresel borsalarda sert satışların yaşandığı görüldü. Satışların bankacılık sektörü önderliğinde olduğu söylenebilir. BIST-100 endeksinde de satışlar gün içinde hızlanırken, endeks günü %3'e yakın ekside kapattı. Çin piyasalarındaki tatil nedeniyle Asya'da işlem hacminin nispeten azaldığı söylenebilir. Bu sabah Asya borsaları genelinde güne satıcılı başladı. BIST-100 endeksinde 71,300, 70,840 ve 70,240 puan destek; 71,890, 72,940 ve 73,500 puan direnç seviyeleri.

Hafta sonu Venezuela ve Suudi Arabistan yetkilileri arasında yapılan toplantıdan piyasaların duymayı istediği olumlu açıklama gelmezken, enerji talebinin zayıf olduğu bir ortamda petrol üreticisi ülkelerin arzı kısalmaya yönelik bir fikir birliğine halen varamamış olması, petrol fiyatları üzerinde aşağı yönde baskı yaratıyor. Riskten kaçınmaya bağlı olarak dün altında güvenilir liman alımları gözlemlendi. Dün US\$ 1,200 seviyesini geçen altının ons fiyatı, 2015 Haziran ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. Bu sabah US\$ 1,190 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 1,183, US\$ 1,180 ve US\$ 1,175 destek; US\$ 1,201, US\$ 1,206 ve US\$ 1,213 ise direnç seviyeleri.

	05/02/2016	08/02/2016	değişim
BIST-100	74,203.54	72,005.24	-2.96%
BIST-30	91,003.17	88,211.43	-3.07%
XBANK	125,102.33	120,459.81	-3.71%
XUSIN	74,824.22	72,953.40	-2.50%
MSCI TR	1,053,186	1,021,312	-3.03%
MSCI EM	100	96	-3.63%
VIX	23.4	26.0	11.21%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Şubat Salı					
A.B.D.	13:00	Ocak ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	93	94	95.2
10 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Kongre'de bir konuşma yapacak.			
11 Şubat Perşembe					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-5.0	-	-2.105
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde konuşacak.			
Euro Bölgesi	16:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
12 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.1	0.1
A.B.D.	17:00	Şubat ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	91.5	93	92
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.8/0.5	-/-	-0.8/0.5
A.B.D.	09:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.5	-/-	0.3/1.7
Avrupa	10:00	AB Maliye Bakanları Brüksel'de toplanacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (YY %)	1.0	-	1.1
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.3/1.6	-/-	0.3/1.6

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

Kerim Aydınlar 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.”