

- A.B.D.'de dün açıklanan konut piyasası endeksi hayal kırıklığı yaratırken, bazı analistlere son günlerde beklentiden kötü gelen verilerin sadece kötü hava koşullarıyla açıklanamayabileceğini düşündürdü ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. Dünkü PPK toplantısında beklenildiği üzere faiz değişikliğine gitmeyen TCMB'nin ekonomistlerle toplantısının olduğu bugün, bono piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmeye devam edeceğini düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- A.B.D.'de son günlerde beklentiden kötü gelen verilere, dün açıklanan Empire imalat ve NAHB konut piyasası endeksleri de eklendi. Verilerin beklentiden zayıf gelmesinde kötü hava koşullarının oldukça etkili olduğu düşünülse de, bazı piyasa katılımcıları arasında ekonomik toparlanmanın hızının da yavaşlamakta olabileceğine dair şüpheler dikkati çekiyor. EUR/USD paritesi 1.3773 ile 2 Ocak'tan beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. EUR/USD paritesinin 1.3740-50 seviyesinin üzerinde kalması, 1.38 seviyesini gündeme getirebilir. Geçen hafta gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarındaki iyimser havanın bu hafta korunamadığı görünüyor. Dün Çin Merkez Bankası'nın likiditeyi azaltma kararı ve Ukrayna'daki karışıklığın yanı sıra yarın sabah erken saatlerde açıklanacak (TSİ: 03:45) Çin PMI verisine ilişkin tedirginlik nedeniyle bu sabah GOÜ para birimlerinde değer kaybı görülüyor. USD/TRY kurunda 2.1975 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkıyor (**sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %/bin)	-2.9/970	-4.9/950	-9.8/999
	15:30	Ocak ayı ÜFE verisi (aylık %/YY %)	0.2/1.2	-/-	0.4/1.2
	21:00	Ocak ayı Fed toplantısına ilişkin tutanaklar açıklanacak.			

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	2.1753	0.21
EUR/TRY	2.9985	0.52
EUR/USD	1.3757	0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.53	10.81
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.280	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	64,125.72	-2.25	-5.42
BIST-30	77,741.75	-2.45	-5.71
BIST Bankacılık	112,305.34	-2.63	-7.89
FTSE 100 EOD	6,796.43	0.90	0.70
XETRA DAX	9,659.78	0.03	1.13
Dow Jones Ind. Ave.	16,130.40	-0.15	-2.69
Nasdaq Bileşik	4,272.78	0.68	2.30
S&P 500	1,840.76	0.12	-0.41
Altın	1,320.99	-0.56	9.60
Brent petrol	110.46	1.17	-0.31

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Hazine Müsteşarlığı, dün düzenlediği 25 Mart 2015 vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde %11.19 ortalama bileşik faizle piyasadan TL 1.03 milyar borçlandı. Piyasanın beklentisi bileşik faizin %11, satış tutarının da TL 1.14 milyar olması yönündeydi. TCMB'nin güçlü faiz artırımının da etkisiyle bono getiri eğrisinin özellikle kısa tarafında maliyetin yükseldiği görülüyor. Nitekim 25 Mart 2015 vadeli tahvilin 21 Ocak'taki ilk ihracında ortalama bileşik faizin %10.22 olduğunu hatırlatalım.
- Hazine dün ayrıca, 17 Şubat 2016 vadeli kira sertifikası ihracında TL 1.33 milyarlık satış gerçekleştirdi. Hazine, TL 1.5 milyarlık satış yapmayı planlıyordu.
- Hazine gelecek hafta düzenleyeceği beş ihale ile aylık borçlanma programını tamamlayacak. Bu ay Hazine, TL 15.6 milyarlık itfasi karşılığında TL 13.7 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor.
- Dünkü toplantısında faiz değişikliğine gitmeyen TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), toplantının ardından yaptığı basın açıklamasında enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini belirtti. TCMB, sıkı para politikası duruşunun, alınan makro ihtiyati önlemlerin ve zayıf seyreden sermaye akımlarının etkisiyle kredi büyüme hızlarının kademeli bir yavaşlama eğilimine girdiğini aktardı. Kurul, 2014 yılında cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözleneceğini tahmin ettiğini açıkladı.
- Dün TCMB'nin açıklamasının ardından yurt içi bono piyasasında değişiklik olmadı. 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 3 baz puanlık bant aralığında hareket ederek, günü %10.81 ile bir gün öncesine göre 6 baz puanlık yükselişle tamamladı. 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 3 baz puan yükselerek %10.27 seviyesinden kapandı.
- Dün A.B.D.'de açıklanan konut piyasası endeksi hayal kırıklığı yarattı ve bazı analistlere son günlerde beklentiden kötü gelen verilerin sadece kötü hava koşullarıyla açıklanamayabileceğini düşündürdü ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.6960 seviyesine geriledikten sonra günü %2.71 seviyesinden tamamladı. Bu sabah tahvilin faizi %2.7050 seviyesinde bulunuyor. Bu akşam Fed, Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanakları yayımlayacak.

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı'nın, dün düzenlediği 25 Mart 2015 vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde ortalama bileşik faiz %11.19 ile piyasanın beklentisinin üzerinde geldi. Söz konusu tahvilin 21 Ocak'taki ilk ihracında ortalama bileşik faiz %10.22 idi. TCMB'nin Ocak sonunda gerçekleştirdiği ara toplantısında güçlü faiz artırımına gitmesinin de etkisiyle bono getiri eğrisinin özellikle kısa tarafında faiz oranlar yükselmiş durumda. A.B.D.'de dün açıklanan konut piyasası endeksi hayal kırıklığı yaratırken, bazı analistlere son günlerde beklentiden kötü gelen verilerin sadece kötü hava koşullarıyla açıklanamayabileceğini düşündürdü ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. Dünkü PPK toplantısında beklenildiği üzere faiz değişikliğine gitmeyen TCMB'nin ekonomistlerle toplantısının olduğu bugün, yurt içi bono piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 156.4/156.9
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 239.9 baz puan seviyesinden 242 puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 155.7 seviyesinden US\$ 156.6 seviyesine çıktı.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

Döviz Piyasası

- Dün Almanya'da açıklanan ZEW endeksi 55.7 ile piyasanın ortalama beklentisi olan 61.7'nin altında gerçekleşti. Ekonomistlerin ve piyasa analistlerinin mevcut duruma dair algısını ölçen ZEW mevcut durum endeksi ise, 50.0 ile 44 olan beklentinin üzerinde gerçekleşti. Anket sonuçlarını değerlendiren ZEW ekonomistleri, ekonomik görünüm endeksindeki gerilemenin anket katılımcıları arasında kötümser bir yaklaşımın hâkim olduğunu göstermediğini, ancak son bir aylık dönemde geleceğe dair belirsizliğin artmasının endeksteki gerilemede etkili olduğunu belirtti. Ekonomik görünüm endeksi beklentinin altında kalırken, mevcut durum endeksinde artış kaydedilmiş olması, ZEW anketinin döviz piyasası üzerindeki etkilerini sınırladı ve EUR/USD paritesi anket sonuçlarına kalıcı bir tepki vermedi.
- A.B.D.'de dün açıklanan Şubat ayı New York Fed imalat endeksi (Empire State imalat) 4.48 olarak gerçekleşti. Piyasadaki ortalama beklenti olan 9'un altında kalarak New York eyaletinde imalat faaliyetlerinde tahmin edilenden daha az artış kaydedildiğini gösteren endeks, A.B.D. genelindeki imalat faaliyetlerine dair önemli bir öncü gösterge kabul edildiği için yakından izleniyor. Ocak ayında 12.51 değerini alan endekste en önemli düşüşün "yeni siparişler" alt bileşeninde kaydedildiği görüldü.
- Empire imalat verisinin ardından A.B.D.'de dün açıklanan NAHB konut piyasası endeksi de beklentinin altında gerçekleşti. Ocak ayında 65 olarak gerçekleşen NAHB endeksinin, Şubat'ta 46 seviyesine gerilediği görülürken, NAHB endeksi tarihindeki en sert aylık düşüşü kaydetti. Endeksteki gerilemede kötü hava koşullarının önemli etkisi olsa da, endeksin 6 ay ileriye dönük beklentileri ölçen alt bileşeninde de gerileme kaydedilmesi, konut piyasasında olumuz görünümün korunabileceğine işaret etti.
- Geçen haftalarda açıklanan ve beklentinin altında kalan diğer ekonomik veriler gibi Empire imalat endeksinin ve NAHB konut piyasası endeksinin, özellikle de A.B.D.'nin doğusunda etkili olan olumsuz hava koşullarından etkilenmiş olabileceği göz önünde bulunduruluyor. Ancak verilerin, piyasa katılımcıları arasında A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın yavaşlamakta olabileceği şüphelerini güçlendirdiği de görülüyor. Dün veri öncesinde ağırlıklı olarak 1.37-1.3735 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi, Empire imalat verisinin açıklanmasının ardından 1.3773 ile 2 Ocak'tan beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.
- Dün toplanan TCMB Para Politikası Kurulu'nda beklendiği üzere faiz oranlarında değişikliğe gidilmemesi ve "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun" sürdürüleceği mesajının yenilenmesi, USD/TRY kurunun seyri üzerinde etkili olmadı. USD/TRY kuru dün 2.1745-2.1854 aralığında işlem görürken, 17 Aralık soruşturma sürecinin başlangıcından bu yana görülen en dar günlük bant aralığı içinde hareket etmiş oldu.
- Bu sabah parite 1.3760, USD/TRY kuru 2.1910, sepet ise 2.6017 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de son günlerde beklentiden kötü gelen verilere, dün açıklanan Empire imalat ve NAHB konut piyasası endeksleri de eklendi. Verilerin beklentiden zayıf gelmesinde kötü hava koşullarının oldukça etkili olduğu düşünülse de, bazı piyasa katılımcıları arasında ekonomik toparlanmanın hızının da yavaşlamakta olabileceğine dair şüpheler dikkati çekiyor. EUR/USD paritesi 1.3773 ile 2 Ocak'tan beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Bugün Ocak ayındaki Fed toplantısına ilişkin tutanakların yayımlanmasından önce A.B.D.'de haftalık konut kredisi başvuruları, Ocak ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları ile ÜFE verileri açıklanacak, ayrıca Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. EUR/USD paritesinin 1.3740-50 seviyesinin üzerinde kalması, 1.38 seviyesini gündeme getirebilir. Dünden beri gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kaybettiği görülüyor. Geçen hafta gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarındaki iyimser havanın bu hafta korunamadığı görünüyor. Dün Çin Merkez Bankası'nın likiditeyi azaltma kararı ve Ukrayna'daki karışıklığın yanı sıra yarın sabah erken saatlerde açıklanacak olan (TSİ: 03:45) Çin PMI verisine ilişkin

tedirginlik nedeniyle bu sabah GOÜ para birimlerinde değer kaybı görülüyor. USD/TRY kurunda 2.1975 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 2.1870-2.1710-2.1635 Direnç: 2.1975-2.2010-2.2110

EURUSD için Destek: 1.3750-1.3650-1.3615 Direnç: 1.3780-1.3810-1.3850

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün açılışla beraber düşüş eğilimine giren BIST-100 endeksi, sabah saatlerinde 64,881.27 puan seviyesine geriledikten sonra günün önemli bir kısmında 64,880-65,370 puan aralığında yaklaşık 500 puanlık bir bant içinde seyretti. Endeks, ikinci seansın kapanışına yakın görülen hacimli satışların etkisiyle yaklaşık bir buçuk saatte %1.70 gerileme kaydederken, günü %2.25 düşüşle, 64,125.72 puan seviyesinden tamamladı. Dün Çin'de Merkez Bankası'nın para piyasasındaki likiditeyi azaltmasının etkisiyle MSCI gelişmekte olan ülke (GOÜ) hisse senetleri endeksinde %0.56 gerileme kaydedilirken, BIST hisse senetleri piyasasının diğer GOÜ borsalarında olumsuz yönde ayrıştığı gözlemlendi.
- Avrupa borsalarında dün karışık seyir gözlemlendi. İngiltere'de FTSE endeksi dün günü %0.90 yukarıda tamamlarken, Almanya'da DAX endeksi kapanışta yataydı. Pazartesi günü kapalı olan A.B.D. borsalarında dün, geçen hafta genelinde görülen yükseliş eğilimi korundu. S&P 500 endeksi günü %0.12 yükselişle 1,840.76 puan seviyesinden tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq kapanışta %0.68 yukarıdaydı. A.B.D.'de hisse senedi piyasalarının büyük ölçüde, beklentiden olumsuz gerçekleşen ekonomik verilerin olumsuz hava koşullarından kaynaklandığı yönündeki görüşü fiyatlıyor olduğu ve son günlerdeki olumsuz veri akışının hisse senetlerinde satışa yol açmadığı görülüyor. S&P 500 endeksi Ocak ayı ortasında ulaştığı rekor yüksek seviyelere yakın seyrederken, Nasdaq endeksi hâlihazırda 2000 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyede bulunuyor.
- Pazartesi gecesi Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,332.10 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan altının ons fiyatının, bu seviyeden gelen kar satışlarının etkisiyle gerilemeye başladığı görülmüştü. Gerileme eğilimi dün gün içinde de korundu ve altının ons fiyatı öğleden sonra US\$ 1,312.34 seviyesine kadar geri çekildi. Altının ons fiyatı bugün sabah saatlerinde US\$ 1,321 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. BIST-100 endeksinde 64,000, 63,500 ve 62,700 destek; 65,000, 65,500 ve 66,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının Pazartesi gecesi ulaştığı US\$ 1,332 seviyesinden hafif geri çekildiği görülse de, USD'nin dünya para birimleri karşısındaki zayıf görünümü ve A.B.D.'de beklentinin altında açıklanan ekonomik veriler, altının ons fiyatındaki kayıpları sınırılıyor. Altının ons fiyatında bugün Fed yetkililerinin yapacağı konuşmalar ve bu akşam yayımlanacak olan Fed'in Ocak ayı toplantısına dair tutanaklar takip edilecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,312, US\$ 1,302 ve US\$ 1,290 destek; US\$ 1,324, US\$ 1,332 ve US\$ 1,337 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de haftalık konut kredisi başvuruları, Ocak ayı inşaat izinleri, aynı aya ait konut başlangıçları verisi ve Ocak ayı ÜFE artışı verisi yayımlanacak. Bugün Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak. A.B.D.'de ayrıca San Francisco Fed Başkanı Williams'ın, Atlanta Fed Başkan Lockhart'ın ve St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşmaları takip edilecek. Bugün İngiltere'de Aralık ayı işsizlik oranı ve BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	-	San Francisco Fed Başkanı Williams'ın konuşması.			
	15:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %/MA)	-2.5/966	-1.1/980	-2.6/991
	15:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %/bin)	-2.9/970	-4.9/950	-9.8/999
	15:30	Ocak ayı ÜFE verisi (aylık %/YY %)	0.2/1.2	-/-	0.4/1.2
	19:15	Atlanta Fed başkanı Lockhart'ın konuşması			
	21:00	Ocak ayı Fed toplantısına ilişkin tutanaklar açıklanacak.			
	21:00	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması.			
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.			
	11:30	Aralık ayı işsizlik oranı (3 aylık, %)	7.1	7.1	7.1
20 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	345	-	339
	15:30	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/1.6	0.1/1.6	0.3/1.5
	15:58	Şubat ayı Markit öncü PMI imalat	53.5	53.7	53.7
	17:00	Şubat ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	10.5	10	9.4
	17:00	Ocak ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	0.3	0.4	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	53.2	54.3	54.0
	11:00	Şubat ayı PMI hizmetler	51.7	51.9	51.6
	17:00	Şubat ayı tüketici güven endeksi	-12	-	-11.7
Almanya	10:30	Şubat ayı PMI imalat	56.2	56.8	56.5
	10:30	Şubat ayı PMI hizmetler	53.2	53.5	53.1
Çin	04:30	Şubat ayı HSBC öncü PMI imalat	-	49.6	49.5
21 Şubat Cuma					
A.B.D.	17:00	Ocak ayı ikinci el konut satışları (SAAR)	4.59	4.75	4.87
	20:00	Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması.			
	20:10	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması.			

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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”