

 Görüş

## Tahvil:

- Hazine bu hafta düzenleyeceği 4 tahvil ihalesi ile aylık iç borçlanma programını tamamlayacak. İhalelerde oluşacak faiz kadar ihalelere gelecek talep de önemli olacak.
- A.B.D.'de Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında bütçe konusunda uzlaşya varılamaması nedeniyle federal hükümet kapandı. Her ne kadar piyasalar bu konunun kısa sürede aşılacağını ve ekonomiye/piyasalara etkisinin belirgin olmayacağını düşünse de, sürenin uzaması durumunda baskının artma riski bulunuyor.

## Döviz:

- A.B.D. Senato'sunda kamu hizmetlerine geçici ödenek ayrılması için TSi 20:00'de yapılacak oylama öncesinde EUR/USD paritesinin 1.2195 seviyesinin üzerinde kalabileceğini düşünüyoruz. Paritede 1.2275 direnci bugün için güçlü görünüyor.
- Jeopolitik haber akışına bağlı olarak TRY'de değer kaybı yaşanıyor. USD/TRY kurunun bugün 3.80 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Önemli direnç olarak 3.8450-3.8480 aralığını verebiliriz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 114,600, 114,100 ve 113,600 puan destek; 115,500, 116,200 ve 116,900 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,331 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,327 ve US\$ 1,324 seviyeleri destek; US\$ 1,336 ve US\$ 1,339 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8050	0.95
EUR/TRY	4.6571	0.96
EUR/USD	1.2220	-0.14
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	13.14	13.56
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.462	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	115,147.06	-1.46	-0.16
BIST-30	140,770.28	-1.55	-0.94
BIST Bankacılık	173,261.91	-1.41	1.10
FTSE 100 EOD	7,730.79	0.39	0.56
XETRA DAX	13,434.45	1.15	4.00
Dow Jones	26,071.72	0.21	4.97
S&P 500	2,810.30	0.44	5.12
Altın	1,331.41	0.32	2.20

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 18 Ocak 2023 vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı düzenleyecek. Hazine Müsteşarlığı, 5 Haziran 2024 vadeli, 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Hazine Müsteşarlığı, bu hafta düzenleyeceği 4 ihale ile aylık iç borçlanma programını tamamlayacak. Bugün 18 Ocak 2023 vadeli sabit kuponlu ve 5 Haziran 2024 vadeli, 6 ayda bir değişken kuponlu tahvil ihaleleri düzenlenecek. Hazine yarın da 11 Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu ve 12 Ocak 2028 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihalelerini düzenleyecek.

Hazine'nin aylık 10 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüsüne ulaşması için bu hafta düzenleyeceği ihalelerde toplam 7.2 milyar TL'lik satış yapması gerekiyor. İhalelerde oluşacak faiz kadar ihalelere gelecek talep de önemli olacak.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Cuma günü yaptığı açıklamada Türkiye'nin "BB+" olan yatırım yapılabilir düzeyin bir altındaki kredi notunu ve "durağan" olan kredi notu görünümünü değiştirmedeği belirtti.

Açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun, yüksek dış finansman kırılganlığı, politik ve jeopolitik riskler, yüksek enflasyon ve makroekonomik volatilité ile düşük kamu borcu, mali istikrar ve güçlü büyüme performansının bir dengesi olduğu yer aldı.

Türkiye'nin yapısal göstergelerinin benzer ülkelerden daha iyi olduğu, Türkiye'nin 2017'de %6.8 ile oldukça güçlü büyüdüğü tahmini de açıklamada yer aldı.

A.B.D.'de Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında bütçe konusunda uzlaşmaya varılamaması nedeniyle federal hükümet kapandı. Her ne kadar piyasalar bu konunun kısa sürede aşılabileceğini ve ekonomiyi/piyasalara etkisinin belirgin olmayacağını düşünse de, sürenin uzaması durumunda baskının artma riski bulunuyor.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.6720 ile 2014 yılının Temmuz ayından beri en yüksek seviyesine çıktıktan sonra %2.65'in altına indi.

	18/01/2018	19/01/2018 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	13.53	13.56	3	↑
10 yıllık gösterge	12.10	12.17	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	-143	-139		

TR Eurobond (\$)	18/01/2018	19/01/2018	değişim (US\$)	
2025	114.8	114.5	-0.2	↔
2030	156.4	155.8	-0.6	↓
2041	100.7	100.0	-0.7	↓

	18/01/2018	19/01/2018	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.61	2.64	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	57	58		

CDS (5 yıllık USD)	18/01/2018	19/01/2018	değişim (bps)	
Türkiye	164	167	3.8	↑
Güney Afrika	143	147	3.8	↑
Rusya	111	112	1.5	↔
Brezilya	146	149	2.4	↑

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2220, USD/TRY kuru 3.8190, sepet ise 4.2440 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasında bütçe krizinin aşılabilmesi yüzünden Cuma gece yarısı federal hükümet kapandı. A.B.D.'ye çocuk yaşta gelen göçmenlerin korunmasını sağlayan DACA (Deferred Action for Childhood Arrivals) isimli programa dair anlaşmazlık yaşanıyor.

Piyasada, bu sorunun kısa sürede aşılabileceği düşüncesi hakim. Bu nedenle federal hükümetin kapanmış olması nedeniyle piyasalarda belirgin bir

Döviz kurları	18/01/2018	19/01/2018	değişim (%)	
EUR/USD	1.2237	1.2220	-0.1%	↓
USD/JPY	111.09	110.76	-0.3%	↓
GBP/USD	1.3891	1.3849	-0.3%	↓
USD/TRY	3.7691	3.8050	1.0%	↑
USD/ZAR	12.1275	12.1783	0.4%	↑
USD/RUB	56.49	56.68	0.3%	↑
USD/BRL	3.2064	3.1961	-0.3%	↓

Kaynak: Reuters

hareketlilik yaşandığını söyleyemeyiz. Ancak uzlaşıya varılması uzadıkça USD üzerindeki baskı da artacaktır.

ING olarak önümüzdeki günlerde Cumhuriyetçilerin esneklik göstermesini mümkün görüyor ve A.B.D.'de ara dönem seçimlerine 10 ay kalmışken ve anketlerde desteğin zayıf olduğu görülürken, bütçe sorununu çözme konusunda Cumhuriyetçilerin üzerinde daha fazla baskı olacağını düşünüyoruz.

A.B.D. Senato'sunda kamu hizmetlerine geçici ödenek ayrılması için bugün TSİ 20:00'de oylama yapılacak. Öncesinde A.B.D.'de Aralık ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi yayımlanacak.

Oylama öncesinde EUR/USD paritesinin 1.2195 seviyesinin üzerinde kalabileceğini düşünüyoruz. Paritede 1.2275 direnci ise bugün için güçlü görünüyor.

A.B.D.'de federal hükümet ile ilgili haber akışının yanı sıra haftanın öne çıkan gündem maddesi, Perşembe günü ECB toplantısı olacak. Merak edilen konu; ECB Başkanı Draghi'nin Ekim açıklamasında olduğu gibi parasal genişlemede ani bir sonlandırma olmayacağını söyleyip söylemeyeceği. Draghi'nin bunu tekrarlamasını bekliyoruz.

Jeopolitik haber akışına bağlı olarak TRY'de değer kaybı yaşanıyor. USD/TRY kurunun bugün 3.80 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Önemli direnç olarak 3.8450-3.8480 aralığını verebiliriz.

USDTRY için Destek: 3.8100-3.8000-3.7900 Direnç: 3.8300-3.8400-3.8480

EURUSD için Destek: 1.2195-1.2150-1.2100 Direnç: 1.2275-1.2300-1.2325



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %1.46 gerileyerek günü 115,147.06 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 114,600, 114,100 ve 113,600 puan destek; 115,500, 116,200 ve 116,900 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,331 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,327 ve US\$ 1,324 seviyeleri destek; US\$ 1,336 ve US\$ 1,339 seviyeleri ise direnç.

	18/01/2018	19/01/2018	değişim
BIST-100	116,856.02	115,147.06	-1.46%
BIST-30	142,985.16	140,770.28	-1.55%
XBANK	175,746.83	173,261.91	-1.41%
XUSIN	132,315.36	130,868.81	-1.09%
MSCI TR	1,601,695	1,579,067	-1.41%
MSCI EM	130.91	131.88	0.74%
VIX	12.2	11.3	-7.85%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Ocak Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 18 Ocak 2023 vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı düzenleyecek.			
		Hazine Müsteşarlığı, 5 Haziran 2024 vadeli, 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.22	0.15
<b>23 Ocak Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil, yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 12 Ocak 2028 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı gerçekleştirecek.			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı Richmond Fed İmalat Endeksi	-	18	20
Euro Bölgesi	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	0.7	0.6	0.5
Almanya	13:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	89.6	89.3
<b>24 Ocak Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:45	Ocak ayı Markit PMI imalat	-	55	55.1
	17:45	Ocak ayı Markit PMI hizmetler	-	54.2	53.7
	18:00	Aralık ayı ikinci el konut satışları (milyon)	5.6	5.7	5.81
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı Markit PMI imalat	60.8	60.3	60.6
	12:00	Ocak ayı Markit PMI hizmetler	56.9	56.4	56.6
<b>25 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	235	220
	18:00	Aralık ayı yeni konut satışları	-	675	733
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	16:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Almanya	12:00	Ocak ayı Ifo İş Dünyası Görünümü	116.9	117	117.2
<b>26 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ, yıllıklandırılmış %)	3.0	3.0	3.2
	16:30	4. çeyrek kişisel harcamalar	-	3.6	2.2
	16:30	Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri	1.6	0.9	1.3
İngiltere	12:30	4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.4/1.4	0.4/1.3	0.4/1.7

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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”.