

- TCMB'nin bir haftalık repo ihale faizinde 25-50 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği beklentisinin fiyatlamlara girdiğini söyleyebiliriz. Ancak faiz indiriminin "ölçülü" olarak tanımlanan miktarın üzerinde gerçekleşmesi ve/veya piyasalardaki oynaklığa karşı bir güvence olarak görülen O/N borç verme faizinde 50 baz puan ve üzeri indirimle gidilmesi piyasada tedirginlik yaratabilir. Fed Başkanı Yellen'in Senato'da bugün yapacağı konuşmada para politikasını sıkılaştırıcı bir söylemi benimsemesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Böyle bir durumda ilk faiz artırımının Haziran'da olacağı yönündeki bazı piyasa beklentileri yeniden güç kazanabilir ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.12 seviyesi aşılabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün haftalık repo faizinde yapılacak 75 baz puan ve üzeri bir indirimin ve/veya O/N borç verme faizinde 25 baz puanın üzerinde bir indirimin USD/TRY kurunda 2.4850 seviyesinin üzerinin görülmesine yol açacağını düşünüyoruz. Yellen'in ifadelerinin geçen hafta yayımlanan Fed tutanaklarının aksine "şahinçe" bulunması durumunda USD'nin destek bulması beklenebilir. Yellen'in kullanacağı ifadeler son günlerde ağırlıklı olarak 1.13-1.14 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinin bu bandın dışına çıkmasına neden olabilir. Yellen'in açıklamalarının şahinçe bulunması, özellikle de TCMB'den bugün beklentinin ötesinde bir faiz indirimi gelmesi durumunda USD/TRY kuru 2.50 seviyesini zorlayabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı (%)	7.25	7.25	7.75
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11	10.88	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.0	7.0	7.5
Euro Bölgesi	16:00	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması.			
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato Bankacılık Komitesi'ne ifade verecek			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4741	0.93
EUR/TRY	2.8049	0.53
EUR/USD	1.1330	-0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.14	8.31
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.609	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,288.25	0.94	0.66
BIST-30	106,521.68	1.07	0.35
BIST Bankacılık	159,710.66	0.71	0.48
FTSE 100 EOD	6,912.16	-0.04	5.27
XETRA DAX	11,130.92	0.73	13.52
Dow Jones Ind. Ave.	18,116.84	-0.13	1.65
S&P 500	2,109.66	-0.03	2.47
Altın	1,201.42	-0.04	1.68
Brent petrol	58.90	-2.19	2.74

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabılır seviyenin altına çekmesi, Yunanistan'ın reformlarla ilgili listeyi bir gün gecikmeyle AB'ye sunacağını belirtmesi ve kurtarma paketinin süresinin dört ay uzatılma kararı alınmasına rağmen Euro Bölgesi üzerindeki belirsizliği devam ediyor olması, dün gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altına aldı. Bu nedenlerin yanı sıra TRY'nin baskı altında kalmasında, bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı da rol oynadı. Dün USD/TRY kurundaki yükselişe paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. Tahvil faizlerinde gün içinde 10 baz puanın üzerinde artış görüldü.

TCMB'nin bugünkü toplantısında bir haftalık repo ihale faizinde 25-50 baz puanlık faiz indirimine gidebileceği beklentisinin fiyatlamalara girdiğini söyleyebiliriz. Ancak faiz indiriminin "ölçülü" olarak tanımlanan miktarın üzerinde gerçekleşmesi ve/veya piyasalardaki oynaklığa karşı bir güvence olarak görülen O/N borç verme faizinde 50 baz puan ve üzeri indirimle gidilmesi piyasada tedirginlik yaratabilir.

A.B.D. tahvil faizleri açısından günün en önemli gündem maddesi Fed Başkanı Yellen'in Senato'da yapacağı konuşma olacak. Konuşmada para politikasını sıkılaştırıcı taraftarı bir söylemin yer alması halinde A.B.D.

tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Böyle bir durumda ilk faiz artırımının Haziran'da olacağı yönündeki bazı piyasa beklentileri yeniden güç kazanabilir ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.12 seviyesi aşılabılır. Yellen'in, geçen hafta açıklanan Ocak ayı toplantısına dair tutanaklarda yer alan ifadeleri tekrarlaması halinde ise ilk faiz artırım beklentileri Haziran sonrasına ötelenebilir.

	20/02/2015	23/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.22	8.31	8	↑
10 yıllık gösterge	7.88	7.95	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-35		
TR Eurobond (\$)	20/02/2015	23/02/2015	değişim (US\$)	
2025	125.1	124.7	-0.4	⇒
2030	178.1	177.6	-0.4	⇒
2041	115.1	114.8	-0.3	⇒
	20/02/2015	23/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.06	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	149	145		
CDS (5 yıllık USD)	20/02/2015	23/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	186	1	⇒
Güney Afrika	188	188	0	⇒
Rusya	490	507	17	↑
Brezilya	239	241	3	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1330, USD/TRY kuru 2.4760, sepet ise 2.6403 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenen satışlar ve sabah saatlerinde EUR/USD paritesindeki düşüş TRY'ye olumsuz yansırken, bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar ve karar sonrasında görülebilecek olası siyasi tepkilere dair belirsizlik, TRY'nin EMEA bölgesinde USD karşısında en zayıf performansı gösteren para birimlerinden biri olmasında etkiliydi. Hafta sonunda sosyal medyada yer alan bir bankanın hisseleri ile ilgili iddiaların da USD/TRY kurunun dün 2.4850 seviyesine kadar yükselmesinde rol oynadığı söylenebilir. Daha sonra iddialara karşı bankanın yasal yollara başvuracağını açıklaması ve Bakan Zeybekçi'nin açıklamaları, bu yöndeki endişeleri yatıştırdı.

Dün gün içinde kayıpları %1'in üzerine çıkan TRY, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürülen Rusya'nın para birimi Ruble'nin ve merkez bankası dün faiz indirimine giden İsrail'in para birimi Shekel'in ardından en zayıf performansı gösteren EMEA bölgesi para birimi oldu.

Bugün USD/TRY kurunun yönünü iki kritik gelişme belirleyecek. TCMB'nin faiz kararı TRY üzerinde, Fed Başkanı Yellen'in Senato Bankacılık Komitesi önünde yapacağı konuşma ise USD üzerinde etkili olacak. Piyasadaki ortalama beklenti TCMB'nin bugün bir hafta vadeli repo ihale faizini %7.75'ten %7.25'e indireceği yönünde. Bu beklentinin ve TCMB'nin faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faizinde yapabileceği 25 baz puanlık ölçülü bir indirimin USD/TRY kurunda büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Mevcut durumda faiz koridorunun alt bandı ile haftalık repo faizi arasındaki farkın çok azaldığı göz önünde bulundurulursa, bugün O/N borçlanma faizinde yapılacak bir indirimin piyasalar tarafından "teknik" bir ayarlama olarak görülmesi beklenebilir. Bugün haftalık repo faizinde yapılacak 75 baz puan ve üzeri bir indirimin ve/veya O/N borç verme faizinde 25 baz puanın üzerinde bir indirimin USD/TRY kurunda 2.4850 seviyesinin üzerine görülmesine yol açacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin bugün yayımlayacağı açıklamada, faiz indirimlerine ara verildiğini düşündürecek bir sinyal TRY'ye olumlu yansıyacaktır. Ancak TCMB, önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağı yönündeki söylemini koruyabilir.

Küresel piyasalar bugün saat 17:00'de Fed Başkanı Yellen'in Senato Bankacılık Komitesi önünde yapacağı konuşmaya odaklanmış durumda. Yellen'in ifadelerinin geçen hafta yayımlanan Fed tutanaklarının aksine "şahince" (para politikasında sıkılaştırma taraftarı) bulunması ve Yellen'in ülke ekonomisine dair olumlu değerlendirmelere ağırlık vermesi durumunda USD'nin destek bulması beklenebilir. Yellen'in kullanacağı ifadeler son günlerde ağırlıklı olarak 1.13-1.14 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinin bu bandın dışına çıkmasına neden olabilir. Yellen'in açıklamalarının şahince bulunması, özellikle de TCMB'den bugün beklentinin ötesinde bir faiz indirimi geldiği takdirde TRY'yi baskı altında bırakabilir. Bu olumsuz senaryonun gerçekleşmesi durumunda USD/TRY kuru 2.50 seviyesini zorlayabilir.

USDTRY için Destek: 2.4670-2.4530-2.4450 Direnç: 2.4850-2.5000-2.5150

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1270-1.1220 Direnç: 1.1360-1.1420-1.1450

Döviz kurları	20/02/2015	23/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1378	1.1330	-0.4%
USD/JPY	119.01	118.81	-0.2%
GBP/USD	1.5398	1.5452	0.4%
USD/TRY	2.4514	2.4741	0.9%
USD/ZAR	11.6166	11.632	0.1%
USD/RUB	61.715	63.75	3.3%
USD/BRL	2.867	2.8785	0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.4%
JPY	0.8%
GBP	-0.6%
TRY	-5.8%
ZAR	-0.8%
RUB	-8.9%
BRL	-7.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah BIST-100 endeksinin, hafta sonunda sosyal medyada bir banka ile ilgili iddiaların etkisiyle güne düşüşle başladığını gördük. Ancak iddiaların yalanlanmasıyla etkisiyle kayıplarını geri alan ve öğleden sonra 86,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, günü %0.94'lük artışla 86,288.25 puandan tamamladı. Bugün TCMB'nin haftalık repo ihale faizinde ve/veya O/N borç verme faizinde yapacağı olası indirimlerin ardından USD/TRY kurunda sert yükseliş gözlenmediği takdirde, faiz indirimleri BIST-100 endeksine olumlu yansıtılabilir. BIST-100 endeksinde 85,500, 84,150 ve 83,750 destek; 86,500, 87,000 ve 88,000 direnç seviyeleri.

	20/02/2015	23/02/2015	değişim
BIST-100	85,488.89	86,288.25	0.94%
BIST-30	105,391.91	106,521.68	1.07%
XBANK	158,579.47	159,710.66	0.71%
XUSIN	78,677.47	79,300.22	0.79%
MSCI TR	1,207,835	1,219,758	0.99%
MSCI EM	117	118	0.87%
VIX	14.3	14.6	1.82%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,191 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatının kapanışta US\$ 1,200 seviyesinin üzerinde tutunduğu gözledik. Altının ons fiyatının kırılgan olmayı sürdürdüğü ve Yellen'in bugünkü ifadesinin ardından A.B.D. tahvil faizlerinde ve USD'de yükseliş görülmesi halinde altının ons fiyatının US\$ 1,190 seviyesinin altını test edeceğini düşünüyoruz. Bu sabah US\$ 1,199 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,190, US\$ 1,185 ve US\$ 1,275 destek, US\$ 1,205, US\$ 1,216 ve US\$ 1,230 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Şubat Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı (%)	7.25	7.25	7.75
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11	10.88	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.0	7.0	7.5
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen, Senato Bankacılık Komitesi'ne ifade verecek			
	17:00	Şubat ayı Conference Board tüketici güven endeksi	101	100	102.9
	17:00	Şubat ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	6.5	6.0	6.0
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.6	-	-0.6
	16:00	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması.			
Almanya	09:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.7	-	0.7
25 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Fed Başkanı Yellen Finansal Hizmetler Komitesine ifade verecek.			
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	-1.3	11.6
Çin	04:30	Şubat ayı HSBC PMI imalat	-	49.5	49.7
26 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.8/-0.4	-0.6/-0.1	-0.37/0.8
	15:30	Ocak ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.6	0.1/1.6	0/1.6
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.2	1.9	-3.3
	15:30	Ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.6	0.5	-0.8
	18:00	Şubat ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	-	-	3.0
	20:00	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı ekonomik güven	101.6	-	101.2
	12:00	Şubat ayı sanayi güven	-4.7	-	-5.0
	12:00	Şubat ayı hizmetler güven	5.2	-	4.8
27 Şubat Cuma					
Türkiye	10:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.4	-5.8	-8.51
A.B.D.	15:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.0	2.6
	16:45	Şubat ayı Chicago PMI	58.0	58.0	59.4
	16:55	Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	93.2	94	93.6
	17:00	Ocak ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-	2	-3.73
	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
Almanya	15:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %)	-	-	-1.1
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	-	0.5

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 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.”