

- TCMB'ye yönelik siyasi eleştirilerin yarattığı endişelere bağlı olarak bugün tahvil faizlerinin baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de açıklanacak yıllık TÜFE verisinin "eksi" değer alması bekleniyor. Ancak manşet enflasyonun büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gerilediği bilinirken, piyasaların enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış "çekirdek" enflasyona odaklanması beklenebilir. Yıllık çekirdek TÜFE artışının beklentiye paralel %1.6 değerini alması, USD açısından nispeten olumlu kabul edilebilir. A.B.D.'den gelecek veri akışının yanı sıra öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nde yayımlanacak güven endekslerine bağlı olarak yön bulması beklenecek olan EUR/USD paritesinin, 1.13-1.14 bandını bugün de kalıcı olarak terk edemeyeceğini düşünüyoruz. A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi ve EUR/USD paritesinin 1.14'ün üzerine yükselmesi durumunda dahi 1.1430-1.1450 bandında yoğun EUR satışı görülebilir. Bugün USD'nin dünya para birimleri karşısındaki eğiliminin yanı sıra yurt içi haber akışı da USD/TRY kuru açısından önemli olacak. Dün TRY'de değer kaybına yol açan merkez bankası bağımsızlığına yönelik söylemin bugün de gündemde ağırlığını hissettirmesi, kurun 2.50 seviyesinin üzerini denemesine yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.2	1.9	-3.3
	20:00	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı ekonomik güven	101.6	-	101.2

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	2.4863	1.03
EUR/TRY	2.8265	0.90
EUR/USD	1.1361	0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.19	8.36
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.538	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,733.45	0.05	1.18
BIST-30	106,949.98	0.00	0.75
BIST Bankacılık	160,950.27	0.11	1.26
FTSE 100 EOD	6,935.38	-0.21	5.62
XETRA DAX	11,210.27	0.04	14.33
Dow Jones Ind. Ave.	18,224.57	0.08	2.25
S&P 500	2,113.86	-0.08	2.67
Altın	1,204.40	0.41	1.93
Brent petrol	61.63	5.06	7.50

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed Başkanı Yellen'in Salı günü Senato'da yaptığı konuşmanın, ilk faiz artırımının Haziran sonrasına kalabileceği yönündeki görüşü ihtimal dâhilinde tutması USD'ye değer kaybettirirken, gelişmekte olan ülke varlıkları değer kazanmıştı. TCMB'nin Salı günü faiz indirimi sonrasında TRY'nin USD karşısındaki değer kazancı diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre nispeten sınırlı kalsa da, dün sabah USD/TRY kurunun 20 günlük hareketli ortalamasının olduğu seviyeye gerilemesi, yurt içi tahvil faizlerinin de güne düşüşle başlamasında etkiliydi.

Faiz indirimini yetersiz bulan Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, dün öğleden sonra TCMB'ye ve TCMB Başkanı'na yönelik eleştirileri nedeniyle USD/TRY kuru 2.4670'ten 2.49 seviyesinin üzerine çıkarken, tahvil faizleri de yükseldi. TCMB'ye yönelik siyasi eleştirilerin yarattığı endişelere bağlı olarak bugün tahvil faizlerinin baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından öğleden sonra açıklanacak Ocak ayı TÜFE verisi ve dayanıklı tüketim malları siparişleri önemli olacak.

	24/02/2015	25/02/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.22	8.36	14	↑
10 yıllık gösterge	7.94	8.18	24	↑
10-2 yıl getiri farkı	-28	-18		
TR Eurobond (\$)	24/02/2015	25/02/2015	değişim (US\$)	
2025	125.2	125.6	0.4	→
2030	178.1	178.7	0.6	↑
2041	115.3	115.8	0.5	→
	24/02/2015	25/02/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.99	1.97	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	143	135		
CDS (5 yıllık USD)	24/02/2015	25/02/2015	değişim (bps)	
Türkiye	185	189	4	↑
Güney Afrika	186	187	1	→
Rusya	507	513	6	↑
Brezilya	230	245	15	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1364, USD/TRY kuru 2.4900, sepet ise 2.6589 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed Başkan'ı Yellen'in Salı akşamı yaptığı konuşmanın hafif "güvercince" bulunmasının ardından gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumlu hava ve EUR/USD paritesinin 1.1380'li seviyelere yükselmesi, dün USD/TRY kurunun sabah saatlerinde 2.4565 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasını test etmesinde etkiliydi. Ancak bu seviyenin altına kalıcı olarak inemediği gözlenen USD/TRY kuru, öğle saatlerinde 2.4650'li seviyelere yükseldi. Bir süre bu seviyeye yakın yatay seyreden kur, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın öğleden sonra TCMB'den Salı günü gelen faiz indirimi yetersiz bulunduğunu ifade etmesinin ve TCMB'yi sert bir dille eleştirmesinin ardından sert yukarı yönde hareket ederek 2.49 seviyesinin üzerine yükseldi. Dün USD karşısında %1 değer kaybeden TRY, hafta başında USD karşısında elde ettiği kazanımlarını geri veren BRL'den sonra en çok gerileyen gelişmekte olan ülke para birimi oldu.

USD'nin dünya para birimleri karşısında zayıf bir seyir izlediği günde, EUR/USD paritesi ağırlıklı olarak 1.1340-1.1380 aralığında dar sayılabilecek bantta işlem gördü. Paritenin son on işlem gününde haber akışına bağlı olarak dalgalansa da, 20 günlük hareketli ortalama seviyesinden kalıcı olarak uzaklaşmadığı gözleniyor. Nitekim EUR/USD paritesi bu sabah 1.1365'te bulunan bu seviyeye yakın seyrediyor.

Şubat başından bu yana GBP'de gözlenen değerlenme eğiliminin korunmasıyla birlikte GBP/USD paritesinin dün önemli bir eşik olan 1.55'in üzerine yükselerek 1.5540 seviyesine ulaştığını gördük.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Ocak ayı TÜFE artışı ve aynı aya ait dayanıklı tüketim malları siparişleri verileri, USD'de dünya para birimleri karşısında son iki gündür gözlenen zayıf seyrin korunup korunmayacağına belirleyici olabilir. Bugünkü TÜFE verisinin A.B.D.'de yıllık enflasyonun "eksi" değer aldığı göstermesi bekleniyor. Ancak manşet enflasyonun büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gerilediği bilinirken, bugün piyasaların enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış "çekirdek" enflasyona odaklanması beklenebilir. Yıllık çekirdek TÜFE artışının beklentiye paralel %1.6 değerini alması, USD açısından nispeten olumlu kabul edilebilir. Bugün yayımlanacak verilerin 2014 yılı sonunda sert gerileyen dayanıklı mallar siparişlerinde yeni yılın ilk ayında toparlanma yaşandığını göstermesi de, USD'yi destekleyebilir.

A.B.D.'den gelecek veri akışının yanı sıra öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nde yayımlanacak güven endekslerine bağlı olarak yön bulması beklenecek olan EUR/USD paritesinin, 1.13-1.14 bandını bugün de kalıcı olarak terk edemeyeceğini düşünüyoruz. A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi ve EUR/USD paritesinin 1.14'ün üzerine yükselmesi durumunda dahi 1.1430-1.1450 bandında yoğun EUR satışı görülebilir. Bugün USD'nin dünya para birimleri karşısındaki eğiliminin yanı sıra yurt içi haber akışı da USD/TRY kuru açısından önemli olacak. Dün TRY'de değer kaybına yol açan merkez bankası bağımsızlığına yönelik söylemin bugün de gündemde ağırlığını hissettirmesi, kurun 2.50 seviyesinin üzerine denemesine yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.4830-2.4750-2.4650 Direnç: 2.5000-2.5155-2.5300

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1290-1.1250 Direnç: 1.1380-1.1400-1.1430

Döviz kurları	24/02/2015	25/02/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1339	1.1361	0.2%
USD/JPY	118.97	118.84	-0.1%
GBP/USD	1.5453	1.5527	0.5%
USD/TRY	2.4610	2.4863	1.0%
USD/ZAR	11.474	11.4455	-0.2%
USD/RUB	63.18	61.16	-3.2%
USD/BRL	2.8325	2.8745	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.1%
JPY	0.8%
GBP	-0.1%
TRY	-6.3%
ZAR	0.9%
RUB	-5.1%
BRL	-7.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ve beklentimize paralel 87,500 puan seviyesinin üzerine test eden BIST-100 endeksi, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Merkez Bankası'na yönelttiği sert eleştirinin ardından USD/TRY kurunda ve tahvil faizlerinde gözlenen yükselişe paralel şekilde satışla karşılaştı. Kapanışa yakın 86,500 puan seviyesine geri çekilen ve 86,733 puandan kapanan BIST-100 endeksi, günü yatay noktalandı. Bugün USD/TRY kurunda gözlenecek seyrin BIST-100 endeksinde yön belirleyici olacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 86,500, 84,850 ve 84,150 destek; 87,500, 88,000 ve 88,300 direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'de yayımlanan veriler ülkede ham petrol stoklarının beklentinin üzerinde artış kaydettiğini gösterse de, işlenmiş petrol ürünü stoklarının beklentinin altında kalması, Çin'den gelen olumlu imalat verileri ve Suudi Arabistan Petrol Bakanı'nın talebin canlanmakta olduğu yönündeki açıklamaları petrol fiyatlarını destekledi. Dün US\$ 62.2

	24/02/2015	25/02/2015	değişim
BIST-100	86,691.24	86,733.45	0.05%
BIST-30	106,955.31	106,949.98	0.00%
XBANK	160,771.83	160,950.27	0.11%
XUSIN	79,757.33	80,171.35	0.52%
MSCI TR	1,223,892	1,225,327	0.12%
MSCI EM	119	119	-0.18%
VIX	13.7	13.8	1.10%

Kaynak: Reuters

seviyesine kadar yükselen brent petrol fiyatının önümüzdeki günlerde US\$ 60 seviyesinin üzerinde tutunması petrol fiyatının orta vadeli görünümü açısından olumlu bir sinyal kabul edilecektir.

Yellen'in Salı günkü açıklamalarının ardından USD'deki değer kaybının ve A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemenin ve Çin'de hafif artış gösteren fiziki talebin etkisiyle altının ons fiyatında yaşanan yükselişin sınırlı olduğunu gözledik. Bu sabah US\$ 1,210 seviyesinde işlem gören altının ons fiyatında US\$ 1,216 seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalama önemli bir direnç olarak öne çıkıyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,216, US\$ 1,230 ve US\$ 1,238 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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