

- Bu sabah açıklanacak Ocak ayı enflasyon verilerinin yıllık TÜFE artışında 1 puanın üzerinde azalışı işaret etmesi halinde gözler TCMB'nin ara toplantı kararı alıp almayacağına çevrilecek. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin enflasyon verisine ve TCMB'den gelecek olası açıklamaya bağlı hareket etmesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün ilk olarak TÜFE verisine bağlı olarak yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunda, TÜFE artışının beklentiye paralel olması ve TCMB'nin gün içinde ara dönem PPK toplantısı duyurması durumunda "bekle-gör" havasının hâkim olacağını düşünüyoruz. Enflasyonun sürpriz şekilde öngörülmediği kadar olumlu gelmemesi halinde ise, normalde beklenecek tepkinin aksine kurun gerileyeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.45 seviyesinin kritik bir direnç, 2.42'nin ise ilk önemli destek olduğunu söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde ise gün içinde 1.1360'taki direnç seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.7/6.8	0.7/6.8	-0.44/8.17
	10:00	Ocak ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.76/6.36
A.B.D.	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-1.0	-0.3	-0.7

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	2.4279	-0.71
EUR/TRY	2.7557	-0.28
EUR/USD	1.1340	0.48
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.83	6.95
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.319	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	89,712.79	0.86	4.66
BIST-30	111,273.55	1.00	4.83
BIST Bankacılık	173,570.88	1.37	9.21
FTSE 100 EOD	6,782.55	0.49	3.30
XETRA DAX	10,828.01	1.25	10.43
Dow Jones Ind. Ave.	17,361.04	1.14	-2.59
S&P 500	2,020.85	1.30	-1.85
Altın	1,274.69	-0.63	7.88
Brent petrol	54.75	3.32	-4.50

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu sabah açıklanacak Ocak ayı enflasyon verilerinin yıllık TÜFE artışında 1 puanın üzerinde azalışı işaret etmesi halinde gözler TCMB'nin ara toplantı kararı alıp almayacağına çevrilecek. Kurdaki oynaklık sonrasında TCMB'nin Cuma günü yaptığı açıklamada, yakın dönemde gözlenen piyasa hareketlerinin bankanın öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığını söylemesi, bazı piyasa oyuncularına faiz indiriminin 24 Şubat'taki olağan toplantıya bırakılabileceğini düşündürmüştü. Ancak dün Başkan Başçı'nın, bugün açıklanacak enflasyon verisine bağlı olarak özel bir politika toplantısı yapıp yapılmayacağına karar vereceklerini söylemesi, bu yöndeki düşüncelerin azınlıkta kalmasına neden oldu.

TCMB'nin ara toplantı kararı alıp almayacağı, bu yönde karar alırsa kaç baz puanlık faiz indirimine gideceği, bunun yanı sıra yapacağı açıklamada önümüzdeki dönem için yeni faiz indirimlerini işaret edip etmeyeceği merak ediliyor.

Bugün yurt içi tahvil faizlerinin enflasyon verisine ve TCMB'den gelecek olası açıklamaya bağlı hareket etmesi beklenebilir.

Dün A.B.D. tahvilleri nispeten yatay hareket ederken, 10 yıllık tahvil faizi %1.6730 ile Cuma gününe göre önemli bir değişim göstermedi. A.B.D.'de Aralık ayı fabrika siparişlerinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %1.64 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

	30/01/2015	02/02/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	6.89	6.95	5 ↑
10 yıllık gösterge	7.10	7.17	7 ↑
10-2 yıl getiri farkı	21	23	

TR Eurobond (\$)	30/01/2015	02/02/2015	değişim (US\$)
2025	127.4	127.5	0.1 →
2030	182.2	182.5	0.3 →
2041	119.5	119.9	0.5 →

	30/01/2015	02/02/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.68	1.67	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	121	121	

CDS (5 yıllık USD)	30/01/2015	02/02/2015	değişim (bps)
Türkiye	190	186	-5 ↓
Güney Afrika	208	203	-5 ↓
Rusya	623	600	-23 ↓
Brezilya	228	232	5 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Yunanistan'ın yeni Maliye Bakanı Varoufakis'in Avrupa'da meslektaşlarıyla yaptığı temaslardan basına yansıyan izlenimler, Syriza hükümetinin AB/ECB ile müzakerelerinde, seçim döneminde başvurduğu söyleme kıyasla daha "makul" bir çizgi izleyeceğine işaret ediyor. Nitekim Varoufakis'in ilk önerilerinden birinin sadece resmi kurumların elinde bulundurulan tahvillerin vadesinin uzatılmasını sağlayacak bir tahvil takası programı olduğu gözleniyor. Konu henüz çözülmekten çok uzak olsa da, Yunanistan'da yeni hükümetin AB ile ilk temasının korkulandan daha ılımlı olduğunu ve bunun da EUR açısından nispeten olumlu olduğunu söyleyebiliriz.
- Dün USD'nin, A.B.D.'de yayımlanan ve 53.5 ile 54.5 olan ortalama beklentinin altında kalan ISM imalat endeksinin de etkisiyle dünya para birimleri geneli karşısında hafif gerilediği gözlemlendi. Özellikle RUB ve ZAR gibi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri USD karşısında %1'in üzerinde değer kazanırken, GOÜ piyasalarındaki bu olumlu hava geçen hafta sert yükselen USD/TRY kurunun dün hafif gerilemesinde de kısmen etkili oldu. Cuma günü 2.45 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru dün gün içinde gerileme eğilimi gösterse de, 2.42 seviyesinin altına kalıcı olarak inemedi. ISM verisinin ardından 1.1350 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinin de bu seviyenin üzerinde kalıcı olmadığı görüldü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1338, USD/TRY kuru 2.4364, sepet ise 2.5960 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Budapeşte’de yaptığı açıklamalarda TCMB Başkanı Başçı, bankanın bugün yayımlanacak Ocak ayı TÜFE verisinden çıkacak sonuca bağlı olarak “ara toplantı” yapıp yapmama kararı alacağını belirtti. Başçı’nın geçen hafta yaptığı açıklamalar da göz önünde bulundurulursa, yıllık TÜFE artışının %7 seviyesinin altında gerçekleşmesi durumunda Para Politikası Kurulu’nun (PPK) ara dönem toplantısına gideceğinin duyurulması beklenebilir. Bugün ilk olarak TÜFE verisine bağlı olarak yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunda, TÜFE artışının beklentiye paralel olması ve TCMB’nin gün içinde ara dönem PPK toplantısı duyurması durumunda “bekle-gör” havasının hâkim olacağını düşünüyoruz. Enflasyonun sürpriz şekilde beklendiği kadar olumlu gelmemesi halinde ise, normalde beklenecek tepkinin aksine kurun gerileyeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.45 seviyesinin kritik bir direnç, 2.42’nin ise ilk önemli destek olduğunu söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde ise gün içinde 1.1360’taki direnç seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.4315-2.4230-2.4180-2.4050 Direnç: 2.4500-2.4750-2.5000

EURUSD için Destek: 1.1290-1.1265-1.1225 Direnç: 1.1360-1.1400-1.1450

Döviz kurları	30/01/2015	02/02/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1286	1.1340	0.5%	↑
USD/JPY	117.44	117.58	0.1%	↑
GBP/USD	1.5066	1.5038	-0.2%	↓
USD/TRY	2.4452	2.4279	-0.7%	↓
USD/ZAR	11.6435	11.496	-1.3%	↓
USD/RUB	69.0825	68.275	-1.2%	↓
USD/BRL	2.6814	2.7261	1.7%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	1.9%
GBP	-3.3%
TRY	-4.0%
ZAR	0.4%
RUB	-15.0%
BRL	-2.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunda gözlenen gerileme ve gelişmekte olan ülke varlıkları genelinde etkili olan ılımlı hava BIST-100 endeksinin gün artıda tamamlamasında etkili oldu. BIST-100 endeksi %0.86 yükselişle 89,712.8 seviyesinden kapanırken, bankacılık sektör endeksi dün günü %1.37 artıda noktalandı. Yurt içi piyasalar genelinde olduğu gibi BIST-100 endeksinde de bu sabah yayımlanacak TÜFE verisi ve devamında TCMB’den gelebilecek olası açıklamalar takip edilecek. TCMB’den iki gün içinde gelecek olası adımların USD/TRY kurunda istikrar sağlaması durumunda bunun BIST hisse senedi piyasasına da olumlu yansıtacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 89,450, 88,500 ve 88,000 destek; 90,200, 91,000 ve 91,750 ise direnç seviyeleri.

A.B.D.’de yeni petrol kuyusu kazılarının azaldığını gösteren verilerin, petrol fiyatlarında son 7 ayda kaydedilen sert düşüşün ardından imalatın olumsuz etkilenmeye başladığını göstermesi, petrol fiyatlarının son iki gündür yükselmesine yol açıyor. US\$ 55 seviyesinin üzerine yükselen brent petrol fiyatının Perşembe gününden bu yana %12.5 artıda olduğu gözleniyor. Brent petrol fiyatındaki seyrin önümüzdeki günlerde korunması, fiyatın bir süre yatay seyrettiği US\$ 48-50 bandından dip bulduğu yönündeki bazı görüşleri destekleyebilir. Dün US\$ 1,266-1,284 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,274 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,280 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,253, US\$ 1,238 ve US\$ 1,218 destek; US\$ 1,285, US\$ 1,300 ve US\$ 1,314 direnç seviyeleri.

	30/01/2015	02/02/2015	değişim
BIST-100	88,945.82	89,712.79	0.86%
BIST-30	110,173.78	111,273.55	1.00%
XBANK	171,227.06	173,570.88	1.37%
XUSIN	79,952.88	80,567.96	0.77%
MSCI TR	1,265,212	1,276,579	0.90%
MSCI EM	112	113	0.37%
VIX	21.0	19.4	-7.34%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Şubat Salı					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.7/6.8	0.7/6.8	-0.44/8.17
	10:00	Ocak ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.76/6.36
A.B.D.	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-1.0	-0.3	-0.7
4 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-4.3
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	240	220	241
	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler endeksi	57	56.8	56.2
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı nihai PMI birleşik	-	-	52.2
5 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	265
Almanya	09:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	-	-2.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	-	-	375
6 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	221	240
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6

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 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.”