

- Dün akşam yayımlanan Fed'in 14 Aralık'taki toplantısına ilişkin tutanaklarda, 20 Ocak'ta A.B.D. Başkanlığı'nı devralacak olan Trump'ın uygulamaya koymak istediği mali teşvikler nedeniyle ekonominin daha hızlı büyüyebileceği yer aldı. Birçok üye bu uygulamaların gerçekleştirilmesinin daha yüksek enflasyona ve Fed'in faizleri daha agresif şekilde artırmasına neden olabileceğini düşünüyor. Bazı yatırımcılar tutanaklarda daha şahince bir tavrın benimsenebileceğini düşünürken, bu beklentilerin karşılık bulmaması üzerine A.B.D. tahvillerinde alım görüldü. Enflasyonun beklentinin üzerinde gerçekleşmesi ve USD/TRY kurundaki yeni zirvenin görülmesine paralel olarak Salı günü yükselen yurt içi tahvil faizleri, kurdaki geri çekilmenin de etkisiyle 20-25 baz puan düştü. Yurt içi tahvil faizlerinin hem USD/TRY kurunu hem de A.B.D. tahvil faizlerini izlemesini bekleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Trump'ın göreve gelmesinin ardından seçim öncesi vaatlerinin ne kadarını uygulayabileceğine dair belirsizlik, bazı yatırımcıları USD'deki uzun pozisyonlarının bir kısmını kapatmaya yöneltmiş görünüyor. Bugün A.B.D.'de Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Aralık ayı PMI ve ISM hizmetler verileri açıklanacak. USD'nin küresel piyasalardaki değer kaybına bağlı olarak USD/TRY kuru zirve seviyesinden geriledi. Kurda gün içinde 3.5560 desteği test edilebilir. 3.5740 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin kişi)	160	170	216
	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:45	Aralık ayı PMI hizmetler	-	53.4	53.4
	18:00	Aralık ayı ISM hizmetler	56.8	56.5	57.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5703	-0.63
EUR/TRY	3.7453	0.20
EUR/USD	1.0486	0.79
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.33	10.68
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.231	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,143.59	-0.62	-2.55
BIST-30	92,645.25	-0.75	-2.99
BIST Bankacılık	125,443.92	-1.11	-3.17
FTSE 100 EOD	7,189.74	0.17	0.66
XETRA DAX	11,584.31	0.00	0.90
Dow Jones	19,942.16	0.30	0.91
S&P 500	2,270.75	0.57	1.43
BVSP Bovespa	61,589.06	-0.36	2.26
NIKKEI 225	19,594.16	2.51	2.51
Altın	1,163.40	0.40	1.04

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün akşam yayımlanan Fed'in 14 Aralık'taki toplantısına ilişkin tutanaklarda, 20 Ocak'ta A.B.D. Başkanlığı'nı devralacak olan Trump'ın uygulamaya koymak istediği mali teşvikler nedeniyle ekonominin daha hızlı büyüebileceği yer aldı. Birçok üye bu uygulamaların gerçekleştirilmesinin daha yüksek enflasyona ve Fed'in faizleri daha agresif şekilde artırmasına neden olabileceğini düşünüyor.

Tutanaklarda aynı zamanda ticaret sınırlamaları ve USD'nin değer kazanımı gibi risklerin ekonomik büyümeyi etkileyebileceği de yer aldı.

Bazı yatırımcılar tutanaklarda daha şahince (para politikasını sıkılaştırıcı yönde) bir tavrın benimsenebileceğini düşünürken, bu beklentilerin karşılık bulmaması üzerine A.B.D. tahvillerinde alım görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.4320'ye kadar geriledikten sonra bu sabah %2.41 seviyesinin altında bulunuyor.

Enflasyonun beklentinin üzerinde gerçekleşmesi ve USD/TRY kurundaki yeni zirvenin görülmesine paralel olarak Salı günü yükselen yurt içi tahvil faizleri, kurdaki geri çekilmenin de etkisiyle dün 20-25 baz puanlık düşüş kaydetti.

Yurt içi tahvil faizlerinin hem USD/TRY kurunu hem de A.B.D. tahvil faizlerini izlemesini bekleyebiliriz.

	03/01/2017	04/01/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.92	10.68	-24	↓
10 yıllık gösterge	11.52	11.30	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	60	62		

TR Eurobond (\$)	03/01/2017	04/01/2017	değişim (US\$)	
2025	109.1	109.7	0.6	↑
2030	148.9	149.8	0.9	↑
2041	91.8	93.1	1.4	↑

	03/01/2017	04/01/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.45	2.45	0	→
10-2 yıl getiri farkı	123	122		

CDS (5 yıllık USD)	03/01/2017	04/01/2017	değişim (bps)	
Türkiye	275	270	-4.6	↓
Güney Afrika	212	204	-7.9	↓
Rusya	176	174	-2.4	↓
Brezilya	275	262	-13.3	↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0560, USD/TRY kuru 3.5630 ve sepet de 3.6620 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Salı günü 1.0344 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, hem bu seviyelerden kar realizasyonunun gelmesi hem de Fed tutanaklarının bazı yatırımcılar tarafından beklenildiği ölçüde şahince bulunmaması nedeniyle yükseldi. Paritedeki yükselişte dün beklentiden iyi gelen Euro Bölgesi verileri de pay sahibiydi.

Trump'ın göreve gelmesinin ardından seçim öncesi vaatlerinin ne kadarını uygulayabileceğine dair belirsizlik, bazı yatırımcıları USD'deki uzun pozisyonlarının bir kısmını kapatmaya yöneltmiş görünüyor. Bazı yatırımcılar ise Trump sonrasında USD'nin değer kazanımını sürdüreceği görüşünü koruyor.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Aralık ayı PMI ve ISM hizmetler verileri açıklanacak.

Döviz kurları	03/01/2017	04/01/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0404	1.0486	0.8%	↑
USD/JPY	117.74	117.24	-0.4%	↓
GBP/USD	1.2237	1.2317	0.7%	↑
USD/TRY	3.5929	3.5703	-0.6%	↓
USD/ZAR	13.8238	13.6075	-1.6%	↓
USD/RUB	60.93	60.27	-1.1%	↓
USD/BRL	3.2644	3.2160	-1.5%	↓

Kaynak Reuters

USD'nin küresel piyasalardaki değer kaybına bağlı olarak USD/TRY kuru da zirve seviyesinden geriledi. Kurda gün içinde 3.5560 desteği test edilebilir. 3.5740 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 3.5560-3.5420-3.5240 Direnç: 3.5740-3.5850-3.5935

EURUSD için Destek: 1.0500-1.0455-1.0410 Direnç: 1.0600-1.0630-1.0660

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.62 azalan BIST-100 endeksinde 75,400 ve 75,000 puan destek; 76,900 ve 77,480 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kaybı nedeniyle altının ons fiyatı yükseldi. Bu sabah US\$ 1,178 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,170 ve US\$ 1,163 destek; US\$ 1,188 ve US\$ 1,193 ise direnç seviyeleri.

	03/01/2017	04/01/2017	değişim
BIST-100	76,618.20	76,143.59	-0.62%
BIST-30	93,341.53	92,645.25	-0.75%
XBANK	126,854.09	125,443.92	-1.11%
XUSIN	82,451.39	81,655.56	-0.97%
MSCI TR	1,068,409	1,061,771	-0.62%
MSCI EM	115.84	115.76	-0.07%
VIX	12.9	11.9	-7.78%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	16:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin kişi)	160	170	216
	16:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları			
	17:45	Aralık ayı PMI hizmetler	-	53.4	53.4
	18:00	Aralık ayı ISM hizmetler	56.8	56.5	57.2
<b>6 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam (bin kişi)	150	175	178
	16:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	4.8	4.7	4.6
	16:30	Aralık ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.4/2.9	0.3/2.8	-0.1/2.5
	18:00	Kasım ayı fabrika siparişleri	-	-2.2	2.7
	18:00	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	-4.6
Euro Bölgesi	13:00	Aralık ayı ekonomik güven endeksi	-	106.7	106.5
	13:00	Aralık ayı sanayi güven endeksi	-	-0.5	-1.1
	13:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	12	12.1
	13:00	Aralık ayı tüketici güveni	-	-5.8	-5.1

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

#### 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 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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir.”