

- Her ne kadar Çin Merkez Bankası Cuma gününün ardından bugün de Yuan'a değer kazandırmış olsa da, bankanın sonraki adımlarına ilişkin belirsizlikler ve ülke ekonomisine dair devam eden endişeler, gelişmekte olan ülke para birimlerini olumsuz etkiliyor. Bunun yanı sıra Suudi Arabistan ile İran arasındaki gerginliğin artıyor olması da halihazırda zorlu olan bölgedeki dengeleri hassaslaştırıyor. Bu nedenlere bağlı olarak haftaya tedirgin başlayan piyasalarda A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğinin öne çıktığı söylenebilir. Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler dengesi verileri yayımlanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Artan risk algısı, son günlerde güçlü performans gösteren "güvenilir liman" para birimi JPY'ye olan talebin canlı kalmasına yol açarken, USD/ZAR paritesinin bu sabah erken saatlerde, yatırımcıların ZAR'daki uzun pozisyonlarından çıkış yapmasının etkisiyle yeni rekor seviyesi olan 17.995'e yükseldiği gözlemlendi. Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminin nispeten zayıf olduğunu ve Çin kaynaklı risklerle petrol fiyatlarındaki gelişmelerin piyasalara yön vermeye devam edeceğini söylemek mümkün. 19 Ocak'ta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY'nin risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam edeceği ve risk algısı yüksek seyretmeyi sürdürdüğü takdirde kurda 3.0750 seviyesindeki tarihi zirvenin bu hafta test edilme olasılığının arttığı düşüncesindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-1.9	-	-0.133
Euro Bölgesi	11:30	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	15.9	-	15.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0204	0.74
EUR/TRY	3.2986	0.66
EUR/USD	1.0929	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.88	11.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.506	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	70,613.20	-1.23	-1.55
BIST-30	86,234.62	-1.35	-1.37
BIST Bankacılık	118,275.08	-1.03	-1.37
FTSE 100 EOD	5,912.44	-0.70	-5.28
XETRA DAX	9,849.34	-1.31	-8.32
Dow Jones Ind. Ave.	16,346.45	-1.02	-6.19
Nasdaq Bileşik	4,643.63	-0.98	-7.26
S&P 500	1,922.03	-1.08	-5.96
Altın	1,103.84	-0.47	4.11
Brent petrol	36.46	8.03	-2.20

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam artışı 292 bin kişi ile 200 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça üzerinde arttı. Veri setinin bu ilk başlığına A.B.D. tahvil faizleri yükselişle tepki verdi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1754'ten günün en yüksek seviyesi olan 2.2250 seviyesine kadar yükseldi. Ancak ortalama saatlik ücretlerde aylık bazda değişiklik olmaması, istihdam artışına verilen tepkinin terse dönmesine neden oldu. Küresel büyümeye dair endişelerin de katkısıyla A.B.D. tahvillerine alım gelirken, %2.1310 ile haftayı tamamlayan 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.1150 seviyesinde hareket ediyor.

Bu sabah Çin Merkez Bankası, USD/CNY paritesinin orta noktasını Cuma gününe göre azalttı. Böylelikle 8 gün boyunca paritenin orta noktasını yükseltince ihracatta avantaj sağlamak için Yuan'da değer kaybını desteklediği şeklinde yorumlanan Merkez Bankası, son iki gündür Yuan'a değer kazandırıyor. Her ne kadar bugün Yuan'a değer kazandırılmış olsa da, Çin Merkez Bankası'nın sonraki adımlarına ilişkin belirsizlikler ve ülke ekonomisine dair devam eden endişeler gelişmekte olan ülke para birimlerini de olumsuz etkiliyor. Bunun yanı sıra Suudi Arabistan ile İran arasındaki gerginliğin artıyor olması da halihazırda zorlu olan bölgedeki dengeleri hassaslaştırıyor.

Yukarıda değindiğimiz nedenlere bağlı olarak haftaya tedirgin başlayan piyasalarda A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğinin öne çıktığı söylenebilir. Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler dengesi verileri yayımlanacak. Hafta boyunca Çin ve İran-Suudi Arabistan haberleri yakından izlenecek. Haftanın veri gündemi açısından en yoğun günü ise Cuma günü.

	07/01/2016	08/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.20	11.18	-2
10 yıllık gösterge	11.11	11.19	7
10-2 yıl getiri farkı	-9	1	

TR Eurobond (\$)	07/01/2016	08/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.3	115.2	-0.1
2030	161.9	161.6	-0.3
2041	99.7	99.4	-0.4

	07/01/2016	08/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.15	2.13	-2
10-2 yıl getiri farkı	120	118	

CDS (5 yıllık USD)	07/01/2016	08/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	295	303	7.9
Güney Afrika	342	340	-1.7
Rusya	326	332	6.1
Brezilya	482	490	7.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0914, USD/TRY kuru 3.0320, sepet ise 3.1690 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan resmi Aralık ayı istihdam raporunun tarım dışı istihdamın ortalama beklentinin çok üzerinde arttığını göstermesi ve bir önceki aya ait verinin yukarı yönlü güncellenmesi ülke ekonomisi açısından olumlu sinyaller gönderirken, ortalama saatlik ücretlerde değişim kaydedilmemesi ise verinin USD'ye sağladığı desteği sınırladı. EUR/USD paritesi istihdam verilerinin ardından gerileyerek 1.08 seviyesine yaklaşırsa da, paritedeki düşüş kalıcı olmadı. Diğer yandan, verinin ardından yukarı yönlü hareket eden USD/TRY kuru da haftayı 3.02'nin üzerinde tamamladı.

Bu sabah piyasaların dikkati yeniden Çin'e çevrilmiş durumda. Çin Merkez Bankası PBoC, Cuma gününün ardından bugün de USD/CNY paritesinin orta noktasını bir gün öncesine göre aşağı sabitledi. Bu hamleler Yuan devalüasyonu konusundaki endişeleri kısmen azaltsa da, piyasa katılımcılarının PBoC'nin kur politikası konusundaki belirsizlikten tedirgin olduğunu söylemek mümkün. Nitekim bu sabah Çin borsalarının ekside seyrettiği ve riskli varlıklar genelinin baskı altında kaldığı gözleniyor.

Artan risk algısı, son günlerde güçlü performans gösteren "güvenilir liman" para birimi JPY'ye olan talebin canlı kalmasına yol açarken, USD/ZAR paritesinin bu sabah erken saatlerde, yatırımcıların ZAR'daki uzun pozisyonlarından çıkış yapmasının etkisiyle yeni rekor seviyesi olan 17.995'e yükseldiği gözlemlendi (illikit piyasada Japon yatırımcıların satışa geçtiği söyleniyor). A.B.D.'de küresel risk algısının etkisiyle gerileyen tahvil faizleri EUR/USD paritesine destek sağlarken, paritenin bu sabah 1.09'un üzerinde seyrettiği görülüyor.

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminin nispeten zayıf olduğunu ve Çin kaynaklı risklerle petrol fiyatlarındaki gelişmelerin piyasalara yön vermeye devam edeceğini söylemek mümkün. TRY'nin 19 Ocak'ta yapılacak TCMB

Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam edeceği ve risk algısı yüksek seyretmeyi sürdürdüğü takdirde kurda 3.0750 seviyesindeki tarihi zirvenin bu hafta test edilme olasılığının arttığı düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0230-3.0185-3.0100 Direnç: 3.0450-3.0600-3.0750

EURUSD için Destek: 1.0900-1.0875-1.0840 Direnç: 1.0950-1.0980-1.1030

Döviz kurları	07/01/2016	08/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0934	1.0929	0.0%
USD/JPY	117.66	117.44	-0.2%
GBP/USD	1.4615	1.4517	-0.7%
USD/TRY	2.9983	3.0204	0.7%
USD/ZAR	16.0720	16.3082	1.5%
USD/RUB	75.05	74.59	-0.6%
USD/BRL	4.0433	4.0230	-0.5%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.7%
JPY	2.4%
GBP	-1.5%
TRY	-3.6%
ZAR	-5.1%
RUB	-2.3%
BRL	-1.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü 72,000 puan seviyesinin üzerine kadar yükselen BIST-100 endeksi, kapanışa yakın gerileyerek günü %1.23'lük düşüşle 70,613.2 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksi geçen hafta genelinde zayıf bir seyir gösterirken, küresel hisse senedi piyasalarında da benzer bir tablodan söz etmek mümkün. Gerek A.B.D. ve Avrupa ülkelerinde, gerekse de Asya'da hisse senedi endeksleri yılın ilk haftasında sert düşüş kaydetti. Çin borsalarındaki kayıplar bu sabah %5'e yaklaşırken, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havanın bu haftanın başında korunması olası görünüyor.

	07/01/2016	08/01/2016	değişim
BIST-100	71,495.93	70,613.20	-1.23%
BIST-30	87,417.44	86,234.62	-1.35%
XBANK	119,500.42	118,275.08	-1.03%
XUSIN	73,527.50	72,511.10	-1.38%
MSCI TR	1,012,941	999,287	-1.35%
MSCI EM	106	105	-1.45%
VIX	25.0	27.0	8.08%

Kaynak Reuters

Bugün güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 70,000, 69,300 ve 68,500 puan destek; 71,000, 71,700 ve 72,150 puan direnç seviyeleri.

Risk algısındaki olumsuz seyir altının ons fiyatını desteklese de, altının ons fiyatının US\$ 1,110 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını kıramadığı görülüyor. Bu sabah US\$ 1,105 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,100, US\$ 1,091 ve US\$ 1,082 destek; US\$ 1,110, US\$ 1,120, US\$ 1,125 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Ocak Pazartesi					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-1.9	-	-0.133
Euro Bölgesi	11:30	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	15.9	-	15.7
12 Ocak Salı					
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	94.8
13 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.4	-	0.6
Çin	05:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	53.15	52.3	54.1
14 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	277
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
15 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.3
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	0.8
A.B.D.	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	0.2
	15:30	Ocak ayı Empire İmalat	-	-4	-4.59
	16:15	Aralık ayı kapasite kullanımı (%)	-	76.85	76.95
	16:15	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-0.1	-0.56
	17:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	93	92.6

YY: Yılda 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 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.”