

- Geçen hafta yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede, petrol fiyatlarındaki düşüşün verdiği destekle TRY'nin olumlu ayrışması, Hazine ihalelerine güçlü talep gelmesi ve Fed tutanaklarında yeni bir mesajın yer almaması belirleyici oldu. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin bugün %7.5-%7.3 aralığından uzaklaşmayacağını düşünüyoruz. A.B.D.'de önemli bir veri gündeminin bulunmadığı ve Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşmasının takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%2.00 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D.'de Cuma günü açıklanan ortalama saatlik ücretlerde görülen %0.2'lik sürpriz azalışa bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri geriledi ve USD de değer kaybetti. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1835-1.1900 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Cuma günü 2.2850 seviyesini test eden, ancak kıramayan USD/TRY kurunda ilk direnç 2.2940 seviyesinde bulunuyor. Bu hafta veri gündemi açısından yurt içinde Kasım ayı cari işlemler açığı öne çıkıyor. Yurt dışında ise A.B.D.'de Çarşamba günü açıklanacak Aralık ayı perakende satışlar verisinin ve Cuma günü yayımlanacak Michigan Üniversitesi güven endeksinin güçlü gelmesi halinde, Fed'in 2. çeyrekte ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilerin destek bulması beklenebilir. A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak TÜFE verisi de haftanın öne çıkan verileri arasında yer alıyor (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	19:40	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
Japonya	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2940	-0.17
EUR/TRY	2.7179	0.22
EUR/USD	1.1839	0.40
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.31	7.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.660	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	87,648.35	-0.05	2.25
BIST-30	108,468.32	-0.12	2.18
BIST Bankacılık	162,554.42	0.14	2.27
FTSE 100 EOD	6,501.14	-1.07	-0.99
XETRA DAX	9,648.50	-1.99	-1.60
Dow Jones Ind. Ave.	17,737.37	-0.97	-0.48
S&P 500	2,044.81	-0.86	-0.68
Altın	1,222.65	1.16	3.47
Brent petrol	50.11	-1.66	-12.59

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Beklentimizle uyumlu olarak Cuma günü yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı seyir korunurken, faiz düşüşü de hız kesti. Geçen hafta yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede, petrol fiyatlarındaki düşüşün verdiği destekle TRY'nin olumlu ayrışması, Hazine ihalelerine güçlü talep gelmesi ve Fed tutanaklarında yeni bir mesajın yer almaması belirleyici oldu. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin bugün %7.5-%7.3 aralığından uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Hazine Müsteşarlığı, yarın yapacağı Ocak ayının son ihalesinde 16 Aralık 2015 vadeli, kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek. Bu ay öngördüğü TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için Hazine'nin yarınki ihalede sadece yaklaşık TL 400 milyonluk satış yapması yeterli olacak.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisi 252 bin kişi ile 240 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. İşsizlik oranı da %5.8'den %5.6'ya geriledi. Bir önceki ayın tarım dışı istihdam verisi 321 binden 353 bine revize edildi. Ancak yatırımcıların ortalama saatlik ücretlerde Aralık'taki %0.2'lik sürpriz azalışa odaklanmalarına bağlı olarak A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. Hâlihazırda düşük seyreden petrol fiyatlarının küresel büyüme görünümüne dair endişeler yaratması, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğinin öne çıkmasına

neden oldu. Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9430 seviyesine kadar gerilediği günü %1.9690 seviyesinden kapattı. Önemli bir veri gündeminin bulunmadığı ve Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşmasının takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%2.00 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

	08/01/2015	09/01/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	7.47	7.44	-3
10 yıllık gösterge	7.41	7.34	-7
10-2 yıl getiri farkı	-6	-10	

TR Eurobond (\$)	08/01/2015	09/01/2015	değişim (bps)
2025	125.4	124.7	-1
2030	178.0	177.2	-1
2041	114.4	113.7	-1

	08/01/2015	09/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.02	1.97	-5
10-2 yıl getiri farkı	140	140	

CDS (5 yıllık USD)	08/01/2015	09/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	183	186	3
Güney Afrika	196	204	8
Rusya	544	568	23.5
Brezilya	205	203	-2

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Aralık ayı resmi istihdam raporu karışık bir görünüm çizdi. Tarım dışı istihdamda kaydedilen artış 252 bin kişi ile ortalama beklentinin hafif üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı %5.8'den %5.6'ya geriledi. Manşet rakamlar güçlü görünse de, raporun iki alt kaleminin yatırımcıları hayal kırıklığına uğrattığı söylenebilir. Bunların ilki, Kasım'da kayda değer aylık artış (%0.4) kaydeden ortalama haftalık ücretlerin Aralık ayında sürpriz şekilde %0.2 gerilemesiydi. Raporun iş gücüne katılım oranının son yıllarda gördüğü en düşük seviyede (%62.7) seyrettiğini göstermesi ya da başka bir ifadeyle işsizlik oranındaki gerilemenin kısmen iş gücüne katılımın azalmasından kaynaklanması ise, güçlü verileri gölgeleyen diğer etkendi.
- Tarım dışı istihdamdaki artış piyasa katılımcılarının beklediğinden biraz fazla olsa da, yatırımcılar açısından istihdam verilerinde öne çıkan nokta istihdam piyasasındaki "atıl kapasite"nin korunduğuna işaret eden ücretler verisi oldu ve raporun yayımlanmasının ardından USD'nin dünya para birimlerine karşı hafif değer kaybettiğini gördük. Veri öncesinde 2.30 seviyesinin hafif altında seyreden USD/TRY kuru, A.B.D.'den gelen verinin ardından 2.2850 seviyesini test etti. Cuma günü 2.29'un altında tutunamayan kur günü 2.2935'ten tamamladı.

- EUR/USD paritesinin A.B.D. istihdam verilerine ilk tepki olarak 1.1760'lara gerilediğini gördüysek de, paritedeki bu düşüş geçici oldu. EUR, küresel döviz piyasalarındaki genel eğilime paralel olarak USD karşısında değer kazandı. EUR/USD paritesi Cuma gününü 1.1840 seviyesinden tamamladı. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerine karşı performansını ölçen ve geçen hafta Perşembe günü dokuz yıldır gördüğü en yüksek seviyede (92.5) seyreden Dolar Endeksi DXY, istihdam verisinin etkisiyle 92.0 seviyesinin altına çekildi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1850, USD/TRY kuru 2.2901, sepet ise 2.5015 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan ortalama saatlik ücretlerde Aralık ayında görülen %0.2'lik sürpriz azalışa bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri geriledi ve USD de değer kaybetti. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1835-1.1900 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Cuma günü 2.2850 seviyesini test eden, ancak kıramayan USD/TRY kurunda ilk direnç 2.2940 seviyesinde bulunuyor. Bu hafta veri gündemi açısından yurt içinde Kasım ayı cari işlemler açığı öne çıkıyor. Yurt dışında ise A.B.D.'de Çarşamba günü açıklanacak Aralık ayı perakende satışlar verisinin ve Cuma günü yayımlanacak Michigan Üniversitesi güven endeksinin güçlü gelmesi halinde, Fed'in 2. çeyrekte ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilerin destek bulması beklenebilir. A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak TÜFE verisi de haftanın öne çıkan verileri arasında yer alıyor. Euro Bölgesi'nde ise gözler, Çarşamba günü Avrupa'nın en yüksek mahkemesinin açıklayacağı karara çevrildi. Mahkeme, ECB'nin daha önceki devlet tahvil alım programı konusundaki görüşünü açıklayacak. İngiltere'de ise, Salı günü tüketici enflasyonu verisi izlenecek. İngiltere'de Aralık'ta yıllık bazda enflasyonun Kasım ayına göre gerilemesi bekleniyor.

Döviz kurları	08/01/2015	09/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1792	1.1839	0.4%
USD/JPY	119.65	118.5	-1.0%
GBP/USD	1.5087	1.5158	0.5%
USD/TRY	2.2980	2.2940	-0.2%
USD/ZAR	11.5805	11.491	-0.8%
USD/RUB	59.86	61.28	2.4%
USD/BRL	2.662	2.629	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.2%
JPY	1.1%
GBP	-2.5%
TRY	1.6%
ZAR	0.5%
RUB	-5.3%
BRL	1.1%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.2850-2.2810-2.2720 Direnç: 2.2940-2.3100-2.3150

EURUSD için Destek: 1.1835-1.1755-1.1700 Direnç: 1.1900-1.1955-1.2000

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Cuma günü günün önemli bir kısmında 87,600-88,000 puan aralığında dar sayılabilecek bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, öğleden sonra A.B.D.'den gelen ve Fed'in faiz artırırken aceleci davranmayabileceğine işaret eden istihdam verilerinin ardından 88,300 puan seviyesinin üzerini test etti. Ancak kapanışa yakın kazanımlarını geri veren BIST-100 endeksi günü 87,648.35 puandan yatay tamamladı. BIST-100 endeksinde geçen hafta %2.6'lık yükseliş kaydedildi.
- Küresel hisse senedi endekslerinde Cuma günü olumsuz bir hava hakimdi. Avrupa'da 50 büyük şirketin hisse senetlerinden oluşan Euro Stoxx endeksi günü %2.94'lük düşüşle tamamladı. A.B.D.'de ise Cuma günü %0.5-%1.0 gerileyen hisse senedi endekslerinin yıl başından bu yana ekşiye geçtiğini gördük.

- A.B.D. istihdam verileri sonrasında USD'nin dünya para birimlerine karşı hafif değer kaybetmesi, A.B.D.'de tahvil faizlerinin gerilemesi ve küresel hisse senedi piyasalarında eşzamanlı olarak görülen olumsuz hava, Cuma günü altının ons fiyatını destekledi. Haftanın son gününde US\$ 1,224 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatındaki yukarı yönlü hareket bugün de korunurken, fiyatta sabah saatlerinde US\$ 1,230 seviyesinin test edildiğini gördük.

Görüş:

Bugün Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı. Asya borsaları genelinde ise negatif bir seyir izleniyor. BIST-100 endeksinde Cuma günü A.B.D. verileri sonrasında gözlenen yükselişin ardından kar satışları geldiğini gördük. En son 2013 yılının Mayıs ayında gördüğü seviyelere yaklaşan BIST-100 endeksindeki olumlu havanın korunması durumunda dahi endeksin yukarı yönlü hareket etmekte zorlanabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 87,250, 86,500 ve 85,570 destek; 88,000, 88,500 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah yaklaşık bir aydır gördüğü en yüksek seviyede seyreden altının ons fiyatındaki yükseliş eğiliminin korunması durumunda Aralık ortasında görülen US\$ 1,238 seviyesi ilk önemli direnç olarak takip edilebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,222, US\$ 1,213 ve US\$ 1,1200 destek; US\$ 1,230, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

	08/01/2015	09/01/2015	değişim
BIST-100	87,689.64	87,648.35	-0.05%
BIST-30	108,598.18	108,468.32	-0.12%
XBANK	162,325.91	162,554.42	0.14%
XUSIN	80,714.96	80,587.86	-0.16%
MSCI TR	1,243,644	1,242,860	-0.06%
MSCI EM	104	102	-2.13%
VIX	17.0	17.6	3.17%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
12 Ocak Pazartesi					
A.B.D.	19:40	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
Japonya	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
13 Ocak Salı					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-6.7	-	-2.027
	-	Hazine Müsteşarlığı, 16 Aralık 2015 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Aralık ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	99.4	-	98.1
	24:00	Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota'nın konuşması			
14 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	11.1
	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.1	0.7
	16:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
	21:00	Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	-	0.1
	-	Avrupa mahkemesi, ECB'nin daha önceki devlet tahvili alım programı konusundaki görüşünü açıklayacak.			
15 Ocak Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.5
	11:00	Aralık ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	3.6
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	294
16 Ocak Cuma					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.8/0.3	-0.3/0.8	-0.26/1.3
	16:15	Aralık ayı kapasite kullanımı (%)	80.1	80.1	80.1
	16:15	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.0	0.1	1.26
	16:55	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	95	94.1	93.6
	20:10	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/-0.2	-/-	-0.1/-0.2

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. Pinar 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.”