

- A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, petrol fiyatlarının yaklaşık son 12 yılın en düşük seviyesine inmesinin yatırımcıları riskli varlıklardan uzaklaştırması ve Çin ekonomisindeki büyüme hızının yavaşlamasının küresel büyümeyi olumsuz etkileyeceği düşüncesi belirleyici oldu. Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 3 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin güçlü olması da tahvil faizlerindeki düşüşte etkiliydi. Çin'de bu sabah açıklanan ve beklentiden yüksek gelen dış ticaret verilerinin piyasalarda bir rahatlama sağladığı ve Asya borsalarının yükseldiği, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin de kayıplarının bir kısmını geri aldığı görülüyor. Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülebilecekse de, 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY varlıkların küresel risk algısındaki değişikliklere hassas kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Birleşik Krallık'ın AB'den çıkışı konusunda yapılacak referandum yeni yılda Sterlin'i baskı altında bırakırken, sanayi üretiminin son yıllarda gördüğü en büyük aylık gerilemeyi kaydettiğini gösteren verinin etkisiyle dün GBP/USD paritesi gün içinde %1.3'ün üzerindeeksiye geçti. Dün 1.4350 seviyesine yaklaşarak 2010 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden GBP/USD paritesinde, 2010 yılının Mayıs ayında görülen düşük seviye olan 1.4230 seviyesi önümüzdeki günlerde destek olarak takip edilecek. Bir süredir BoE toplantılarından çıkan kararlara faizlerin artırılması yönünde itiraz eden McCafferty'nin yarınki toplantıda itirazını geri çekmesi, GBP'de hissedilen baskıyı artırabilir. Küresel risk algısındaki düzelmeye TRY için olumlu olduğunu, ancak 19 Ocak'ta yapılacak TCMB toplantısı öncesinde TRY'de gözlenebilecek değerlenmenin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.4	-	0.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0317	-0.16
EUR/TRY	3.2922	-0.17
EUR/USD	1.0854	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.91	11.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.484	
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	71,740.41	0.97	0.02
BIST-30	87,724.37	1.04	0.34
BIST Bankacılık	120,308.85	0.81	0.33
FTSE 100 EOD	5,929.24	0.98	-5.02
XETRA DAX	9,985.43	1.63	-7.05
Dow Jones Ind. Ave.	16,516.22	0.72	-5.22
Nasdaq Bileşik	4,985.92	7.50	-0.43
S&P 500	1,938.68	0.78	-5.15
Altın	1,086.66	-0.66	2.49
Brent petrol	30.86	-2.19	-17.22

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.08 ile 28 Ekim'den beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi. A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, petrol fiyatlarının yaklaşık son 12 yılın en düşük seviyesine inmesinin yatırımcıları riskli varlıklardan uzaklaştırması ve Çin ekonomisindeki büyüme hızının yavaşlamasının küresel büyümeyi olumsuz etkileyeceği düşüncesi belirleyici oldu. Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 3 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin güçlü olması da tahvil faizlerindeki düşüşte etkiliydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.13 seviyesinin hemen üzerinde bulunuyor.

Çin'de bu sabah açıklanan ve beklentiden yüksek gelen dış ticaret verilerinin piyasalarda bir rahatlama sağladığı ve Asya borsalarının yükseldiği, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin de kayıplarının bir kısmını geri aldığı görülüyor. Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülebilecekse de, 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY varlıklarının küresel risk algısındaki değişikliklere hassas kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Bugün A.B.D.'de akşam saatlerinde Bej Kitap yayımlanacak. Cuma hariç veri gündeminin zayıf olduğu bu hafta, Fed üyelerinin yapacağı konuşmalarda her ne kadar Fed'in önümüzdeki dönemdeki para politikası uygulamalarına dair farklı/yeni bir yorumun yer alması beklenmese de, yılbaşından beri yüksek seyreden oynaklığa ve Çin kaynaklı endişelere vurgu yapıp yapılmayacağı takip edilecek. Bugün ayrıca A.B.D. Hazinesi'nin düzenleyeceği 10 yıl vadeli tahvil ihalesine gelecek talep izlenecek (US\$ 21 milyarlık borçlanma yapmayı hedefliyor).

	11/01/2016	12/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.21	11.21	0
10 yıllık gösterge	11.31	11.28	-3
10-2 yıl getiri farkı	10	7	
TR Eurobond (\$)	11/01/2016	12/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.2	115.4	0.2
2030	161.5	161.8	0.3
2041	99.2	99.6	0.4
	11/01/2016	12/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.16	2.10	-6
10-2 yıl getiri farkı	123	118	
CDS (5 yıllık USD)	11/01/2016	12/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	306	304	-2.4
Güney Afrika	347	346	-1.1
Rusya	344	347	2.8
Brezilya	488	487	-0.8

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0825, USD/TRY kuru 3.0250, sepet ise 3.1510 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin USD/CNY paritesinin resmi orta noktasını birkaç gündür istikrarlı bir seviyede tutması, kamu bankaları aracılığıyla gerçekleştirdiği döviz satışlarıyla "offshore" (USD/CNY) ve "onshore" Yuan kurları arasındaki farkı azaltması ve bu sabah Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin beklentiden iyi gelmesi neticesinde küresel döviz piyasalarındaki risk algısının normalleşmeye başladığını görüyoruz. PBoC'nin hamleleri kısa vadede piyasaların sakinleşmesine imkân tanımış olsa da, offshore Yuan likiditesini ciddi ölçüde azaltan bu gibi müdahaleler orta vadede Çin ekonomi yönetiminin "serbestleşme" söylemi açısından zorluklar yaratabilir.

Son günlerde risk algısının en hassas göstergelerinden biri olan ve haftanın ilk gününde 116.7 seviyesine kadar gerileyen USD/JPY paritesi, bu sabah 118.2 seviyesine yakın seyrediyor. Benzer şekilde, stresin yüksek seyrettiği dönemlerde EUR'da fonlama amaçlı kısa

pozisyonların kapatılmasından destek bulan EUR/USD paritesinin de gerileyerek bu sabah erken saatlerde 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0815'i test ettiğini gözledik.

Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkışı konusunda yapılacak referandum yeni yılda Sterlin'i baskı altında bırakırken, sanayi üretiminin son yıllarda gördüğü en büyük aylık gerilemeyi kaydettiğini gösteren dünkü verinin etkisiyle GBP/USD paritesi gün içinde %1.3'ün üzerindeeksiye geçti. Dün 1.4350 seviyesine yaklaşarak 2010 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden GBP/USD paritesinde, 2010 yılının Mayıs ayında görülen düşük seviye olan 1.4230 seviyesi önümüzdeki günlerde destek olarak takip edilecek. Bir süredir BoE toplantılarından çıkan kararlara faizlerin artırılması yönünde itiraz eden Para Politikası Kurulu üyesi McCafferty'nin yarın yapılacak BoE toplantısında itirazını geri çekmesi, GBP'de hissedilen baskıyı artırabilir.

Petrol fiyatlarının düşük seyretmeye devam etmesi özellikle emtia ihraççısı ülke para birimleri açısından risk oluşturmaya devam etse de, Çin kaynaklı risk algısının azalması, gelişmekte olan ülke para birimlerinin kısmen rahatlamasına imkân sağlamış durumda. Dün sabah saatlerinde 3.05 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurunun bu sabah 3.02 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor. Risk algısındaki düzelmeye TRY için olumlu olduğunu, ancak önümüzdeki hafta (19 Ocak) yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY'de gözlenebilecek değerlenmenin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0200-3.0000-2.9850 Direnç: 3.0300-3.0460-3.0600

EURUSD için Destek: 1.0815-1.0800-1.0760 Direnç: 1.0860-1.0900-1.0940

Döviz kurları	11/01/2016	12/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0859	1.0854	0.0%
USD/JPY	117.75	117.62	-0.1%
GBP/USD	1.4538	1.4443	-0.7%
USD/TRY	3.0367	3.0317	-0.2%
USD/ZAR	16.7667	16.6590	-0.6%
USD/RUB	76.37	76.91	0.7%
USD/BRL	4.0522	4.0275	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.0%
JPY	2.3%
GBP	-2.0%
TRY	-3.9%
ZAR	-7.1%
RUB	-5.2%
BRL	-1.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün İstanbul'da yaşanan terör saldırısının ardından 70,500'lü seviyelere kadar gerileyen BIST-100 endeksi bu seviyeden destek bularak günün kalanında kayıplarını tamamen geri alırken, küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın da desteğiyle endeks günü %0.97'lik yükselişle 71,740.41 puandan tamamladı. Bu sabah hafif ekside seyreden Çin borsaları haricinde Asya borsaları genelindeki hava olumlu. Güne yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 71,600, 70,500 ve 70,000 puan destek; 72,130, 73,000 ve 73,700 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında haftanın ilk gününde başlayan düşüş, dün yatırımcıların risk algısının normalleşmeye başlamasıyla beraber devam etti. Bu sabah US\$ 1,082 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatında US\$ 1,077 seviyesindeki 50 günlük ortalamının yakın zamanda test edilebileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,082, US\$ 1,077 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,090, US\$ 1,100 ve US\$ 1,110 ise direnç seviyeleri.

	11/01/2016	12/01/2016	değişim
BIST-100	71,048.98	71,740.41	0.97%
BIST-30	86,825.17	87,724.37	1.04%
XBANK	119,337.79	120,308.85	0.81%
XUSIN	72,637.12	73,196.77	0.77%
MSCI TR	1,005,035	1,015,388	1.03%
MSCI EM	105	106	1.31%
VIX	24.3	22.5	-7.53%

Kaynak: Reuters

Takvim

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