

- Dün A.B.D.'de tahvil faizlerindeki gerileme, US\$ 24 milyarlık borçlanmanın gerçekleştirildiği 3 yıllık tahvil ihalesine gelen güçlü talep sonrasında hız kazandı. 10 yıllık tahvil faizi %1.90 seviyesine yaklaştı, ancak bu seviyeyi kıramadı. 30 yıllık tahvil faizi de %2.49 seviyesinin altına indi. Aralık ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %1.9 seviyesinin kırılması halinde gözler, 6 Ocak'ta görülen %1.8870 ve 15 Ekim'de görülen %1.8650 seviyelerine çevrilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek. US\$ 5.45 milyar olan ortalama beklentinin kayda değer şekilde altında kalacak bir veri TRY'ye olumlu yansiyebilir. USD/TRY kurunda altı en son Aralık ayı başında görülen 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.2755 ilk önemli destek olarak izlenebilir. Yarın Avrupa Mahkemesi'nin ECB'nin eski tahvil alım programına (OMT) dair bağlayıcı olmayan görüşünü açıklayacak olması EUR/USD paritesinin 1.18 seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili görünüyor. Mahkeme'nin OMT programına dair sunacağı herhangi bir çekince, ECB'nin uygulayacağı olası bir varlık alım programının sınırları için referans alınacağı ve varlık alımlarına muhalif kesimin (Almanya) elini güçlendireceği için EUR'yu destekleyecektir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

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

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	2.2841	-0.43
EUR/TRY	2.7036	-0.53
EUR/USD	1.1833	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.34	7.47
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	87,864.74	0.25	2.50
BIST-30	108,584.30	0.11	2.18
BIST Bankacılık	163,584.38	0.63	2.27
FTSE 100 EOD	6,501.42	0.00	-0.99
XETRA DAX	9,781.90	1.38	-1.60
Dow Jones Ind. Ave.	17,640.84	-0.54	-0.48
Nasdaq Bileşik	4,664.71	-0.84	-0.68
S&P 500	2,028.26	-0.81	-0.68
Altın	1,233.26	0.87	3.47
Brent petrol	47.43	-5.35	-12.59

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Ocak ayı ihalelerinde yüksek taleple karşılaşan ve borçlanma maliyetini düşüren Hazine'nin, 2015 yılına iyi başladığını söyleyebiliriz. Bugün düzenleyeceği 16 Aralık 2015 vadeli, kuponsuz tahvilin yeniden ihracıyla Hazine Müsteşarlığı, Ocak ayı borçlanmasını tamamlayacak. İhalede sadece yaklaşık TL 400 milyonluk satış yapılması halinde Hazine, aylık TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşmış olacak.

Bugün Kasım ayı cari işlemler açığı verisi açıklanacak. Aylık veri yüksek gelebilecek olsa da, piyasada önemli bir hareketlilik yaratmasını beklemiyoruz. Zira petrol fiyatlarındaki düşük seyrin yakın dönemde cari işlemler açığı üzerinde olumlu etkilerinin olacağı bilinmekte. Dün dar bant aralığında, yatay seyreden yurt içi tahvil piyasasında, benzer durumun bugün de korunacağını düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'de tahvil faizlerindeki gerileme, US\$ 24 milyarlık borçlanmanın gerçekleştirildiği 3 yıllık tahvil ihalesine gelen güçlü talep sonrasında hız kazandı. 10 yıllık tahvil faizi %1.90 seviyesine yaklaştı, ancak bu seviyeyi kıramadı. 30 yıllık tahvil faizi de %2.49 seviyesinin altına indi. Aralık ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %1.9 seviyesinin kırılması halinde gözler, 6 Ocak'ta görülen %1.8870 ve 15 Ekim'de görülen %1.8650 seviyelerine çevrilecek.

	09/01/2015	12/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.44	7.47	3	↑
10 yıllık gösterge	7.34	7.31	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	-10	-17		

TR Eurobond (\$)	09/01/2015	12/01/2015	değişim (bps)	
2025	124.7	125.0	0	→
2030	177.2	177.3	0	→
2041	113.7	114.1	0	→

	09/01/2015	12/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.97	1.91	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	140	142		

CDS (5 yıllık USD)	09/01/2015	12/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	186	0	→
Güney Afrika	204	203	-1	→
Rusya	568	591	23.167	↑
Brezilya	203	210	7	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Haftanın ilk işlem gününde USD/TRY kurunun yurt içi döviz piyasasının açık olduğu saatlerde 2.2850-2.2950 aralığında dalgalandığını gördük. Akşam saatlerinde 2.28 seviyesini test eden kur bu seviyenin altına gerileyemese de, TRY'nin son günlerde olduğu gibi dün de gelişmekte olan para birimleri genelinden olumlu ayrılmaya devam ettiği gözlemlendi.
- EUR/USD paritesi dün, geçen hafta altına gerilediği 1.18 seviyesini test etse de bu seviyenin üzerinde tutunmayı başardı ve günün 1.1834'ten noktalandı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1850, USD/TRY kuru 2.2810, sepet ise 2.4920 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Brent Petrol fiyatı bu sabah 2009 yılının bahar aylarından bu yana ilk defa US\$ 45 seviyesinin altına gerilerken, petrol fiyatlarındaki gerileme TRY'ye olumlu yansımaya devam ediyor. A.B.D.'de petrol fiyatlarındaki hareketin de etkisiyle hisse senetleri piyasasından yaşanan çıkışların ve geçen haftaki zayıf ortalama haftalık ücretler verisinin etkisiyle tahvillere talebin arttığı gözlenirken, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi USD'nin cazibesini azaltan bir etken. Nitekim dün, kısa vadeli tahvil faizleri arasındaki farka en hassas paritelerden USD/JPY paritesinin yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini gördük. Düşen petrol fiyatlarının enerji ithalatçısı ülkelerin makro-ekonomik dengelerini olumlu etkileyeceği düşüncesinin yanı sıra, enflasyonda önümüzdeki dönemde görülmesi beklenen düşüşün faiz indirimi konusunda TCMB'nin elini rahatlatacağı beklentisi ve TRY'nin görece yüksek getirisi mevcut durumda TRY'yi destekleyen etkenler. Bugün yurt içinde Kasım ayı cari işlemler açığı verisi takip edilecek. US\$ 5.45 milyar olan ortalama beklentinin kayda değer şekilde altında kalacak bir veri TRY'ye olumlu yansiyabilir. USD/TRY kurunda altı en son Aralık ayı başında görülen 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.2755 ilk önemli destek olarak izlenebilir. Yarın Avrupa Mahkemesi'nin ECB'nin eski tahvil alım programına (OMT) dair bağlayıcı olmayan görüşünü açıklayacak olması EUR/USD paritesinin 1.18 seviyesinin üzerinde tutunmasında etkili görünüyor. Mahkeme'nin OMT programına dair sunacağı herhangi bir çekince, ECB'nin uygulayacağı olası bir varlık alım programının sınırları için referans alınacağı ve varlık alımlarına muhalif kesimin (Almanya) elini güçlendireceği için EUR'yu destekleyecektir.

USDTRY için Destek: 2.2810-2.2755-2.2700 Direnç: 2.2900-2.2960-2.3050

EURUSD için Destek: 1.1800-1.1755-1.1700 Direnç: 1.1870-1.1955-1.2000

Döviz kurları	09/01/2015	12/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1839	1.1833	-0.1%
USD/JPY	118.5	118.32	-0.2%
GBP/USD	1.5158	1.5170	0.1%
USD/TRY	2.2940	2.2841	-0.4%
USD/ZAR	11.491	11.5213	0.3%
USD/RUB	61.28	63.185	3.1%
USD/BRL	2.629	2.6733	1.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.2%
JPY	1.2%
GBP	-2.4%
TRY	2.0%
ZAR	0.2%
RUB	-8.1%
BRL	-0.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün sabah saatlerinde 88,750 seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde ikinci seansta kar satışları gözlemlendi ve endeks günü %0.25'lik sınırlı yükselişle 87,864.74 puan seviyesinden tamamladı.
- Petrol fiyatlarında devam eden gerileme A.B.D. hisse senedi piyasalarına olumsuz yansıyor. S&P 500 endeksi dün günü %0.81'lik düşüşle 2,028.26 puan seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de gözler bu hafta açıklanacak 4. çeyrek bilanço rakamlarına çevrilmiş durumda.
- Brent petrol fiyatı bu sabah 2009 yılının Mart ayından bu yana ilk defa US\$ 45 seviyesinin altında işlem gördü. Petrol fiyatında yıl başından bu yana kaydedilen düşüş %20'ye yaklaştı.
- A.B.D.'de hisse senetlerinde görülen kayıplar, tahvil faizlerindeki gerileme, USD'nin hafta başında hafif geri çekilmesi ve Çin'de canlı seyrederen fiziksel altın talebi altının ons fiyatının bu sabah erken saatlerde US\$ 1,238 seviyesinin üzerine yükselmesine yol açtı.

Görüş:

Bu sabah Çin'den gelen dış ticaret verilerinin ortalama beklentiden hafif olumlu olmasına karşın Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. A.B.D. hisse senedi endekslerinin aksine, petrol fiyatlarındaki zayıf seyirden destek bulması beklenecek BIST-100 endeksinin bugün güne alıcılı başlamasını bekliyoruz. Dün de değindiğimiz üzere, en son 2013 yılının Mayıs ayında gördüğü seviyelere yaklaşan BIST-100 endeksindeki olumlu havanın korunması durumunda, endeksteği yukarı yönlü hareketlerin kar satışları getirebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 87,250, 86,500 ve 85,570 destek; 88,300, 88,800 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

	09/01/2015	12/01/2015	değişim
BIST-100	87,648.35	87,864.74	0.25%
BIST-30	108,468.32	108,584.30	0.11%
XBANK	162,554.42	163,584.38	0.63%
XUSIN	80,587.86	80,576.73	-0.01%
MSCI TR	1,242,860	1,245,336	0.20%
MSCI EM	102	103	1.08%
VIX	17.6	19.6	11.68%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatında US\$ 1,230, US\$ 1,222 ve US\$ 1,206 destek; US\$ 1,238, US\$ 1,250 ve US\$ 1,255 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Ocak Salı					
Türkiye	10:00	Kasım ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-6.7	-	-2.027
	-	Hazine Müsteşarlığı, 16 Aralık 2015 vadeli kuponuz 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. 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 dayanarak 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, dağıtım 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.”