

- Petrol fiyatlarındaki düşüş ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar, A.B.D. tahvillerinin “güvenilir liman” özelliğini öne çıkartmaya devam ederken, A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.0420 ile son 2.5 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bugün düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 13 milyarlık borçlanma yapmayı hedefleyen A.B.D. Hazinesi, böylelikle bu hafta toplam US\$ 58 milyarlık ihraç gerçekleştirmiş olacak. Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin dünkü kapanışa göre sınırlı yükseliş yaşamasını bekliyoruz. Bugün A.B.D.’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve İngiltere’de Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. Fed üyesi Bullard’ın öğleden sonra yapacağı konuşmada ise, son günlerde piyasalarda görülen oynaklığa ve Çin endişelerine ilişkin yorumları takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün küresel piyasalarda risk algısındaki iyileşmenin sağladığı rahatlama kısa sürdü. Petrol fiyatlarının, İran’a uygulanan ambargonun önümüzdeki hafta hafifletilebileceği yönündeki spekülasyonların ve A.B.D.’de EIA (Energy Information Administration) tarafından açıklanan stok verilerinin işlenmiş petrol ürünü stoklarının geçtiğimiz hafta beklenenden çok daha hızlı tempoda arttığını göstermesinin etkisiyle gerilemeye devam ettiğini gördük. Brent petrolün varil fiyatı dün 2004 yılının Haziran ayından bu yana ilk defa US\$ 30 seviyesinin altında işlem gördü. Küresel risk iştahına bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kuru bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda 3.01-3.04 aralığında dalgalanabilir. Bugünkü BoE toplantısında faiz oranlarının sabit bırakılması kararı son ayların aksine oy birliğiyle alınırsa, “güvercince” bir sinyal olarak algılanarak GBP’yi baskı altında bırakabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	277
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

Diğer gündem maddeleri için lütfen “Takvim” kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreye

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0255	-0.20
EUR/TRY	3.2929	0.02
EUR/USD	1.0873	0.18
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.75	11.04
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.416	
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	72,508.72	1.07	1.09
BIST-30	88,710.40	1.12	1.47
BIST Bankacılık	121,681.31	1.14	1.47
FTSE 100 EOD	5,960.97	0.54	-4.51
XETRA DAX	9,960.96	-0.25	-7.28
Dow Jones Ind. Ave.	16,151.41	-2.21	-7.31
Nasdaq Bileşik	4,526.06	-3.41	-9.61
S&P 500	1,890.28	-2.50	-7.52
Altın	1,093.11	0.59	3.10
Brent petrol	30.31	-1.78	-18.70

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki düşüş ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar, A.B.D. tahvillerinin "güvenilir liman" özelliğini öne çıkartmaya devam ederken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.0420 ile son 2.5 ayın en düşük seviyesine geriledi. A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği ve US\$ 21 milyarlık satış gerçekleştirdiği 10 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep geldi. Bugün düzenleyeceği 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 13 milyarlık borçlanma yapmayı hedefleyen A.B.D. Hazinesi, böylelikle bu hafta toplam US\$ 58 milyarlık ihraç gerçekleştirmiş olacak. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0940 seviyesinde hareket ediyor.

Dün sabah Çin'de açıklanan dış ticaret verilerinin beklentinin üzerinde gelmesi, piyasalarda bir rahatlama sağlarken, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kazancı görüldü. Son günlerde baskı altında olan ve yükseliş eğilimine giren yurt içi tahvil faizlerinde de 15-20 baz puanlık geri çekiliş yaşandı.

Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin dünkü kapanışa göre sınırlı yükseliş yaşamasını bekliyoruz.

Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve İngiltere'de de Merkez Bankası kararı açıklanacak. Fed üyesi Bullard'ın öğleden sonra yapacağı konuşmada, son günlerde piyasalarda görülen oynaklığa ve Çin endişelerine ilişkin yorumları da takip edilecek.

	12/01/2016	13/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.21	11.04	-17 ↓
10 yıllık gösterge	11.28	11.09	-19 ↓
10-2 yıl getiri farkı	7	5	

TR Eurobond (\$)	12/01/2016	13/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.4	116.4	1.0 ↑
2030	161.8	162.8	1.0 ↑
2041	99.6	100.6	1.0 ↑

	12/01/2016	13/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.10	2.07	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	118	116	

CDS (5 yıllık USD)	12/01/2016	13/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	304	296	-7.5 ↓
Güney Afrika	346	345	-1.6 →
Rusya	347	346	-1.2 →
Brezilya	487	500	12.9 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0870, USD/TRY kuru 3.0240, sepet ise 3.1550 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çin'e dair endişeler, PBoC'nin hafta başından itibaren USD/CNY paritesinin orta noktasını aşağı yönlendirmesinin ve zaman zaman döviz piyasasına müdahale etmesinin yanı sıra dün sabah erken saatlerde açıklanan dış ticaret verilerinin beklentiden olumlu bir tablo çizmesinin etkisiyle kısmen azalmış olsa da, risk algısındaki bu iyileşmenin küresel piyasalarda sağladığı rahatlama kısa süreli oldu.

Zira dün, petrol fiyatlarının İran'a uygulanan ambargonun önümüzdeki hafta hafifletilebileceği yönündeki spekülasyonların ve A.B.D.'de EIA (Energy Information Administration) tarafından açıklanan stok verilerinin, işlenmiş petrol ürünü stoklarının geçtiğimiz hafta beklenenden çok daha hızlı tempoda arttığını göstermesinin etkisiyle gerilemeye devam ettiğini gördük. Brent petrolün varil fiyatı dün 2004 yılının Haziran ayından bu yana ilk defa US\$ 30 seviyesinin altında işlem gördü.

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam etmesi dün gün içinde artıya geçen bazı gelişmekte olan ülke para birimlerindeki kazanımların azaltılmasına yol açarken, TRY'de de benzer bir tablo gördük. Gün içinde 3.0050'li seviyelere yaklaşan USD/TRY kuru, günü 2.0265'e

yakın tamamladıktan sonra bu sabah 3.0340 seviyesinin üzerinde işlem gördü. Küresel risk iştahına bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kuru bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda 3.01-3.04 aralığında dalgalanabilir.

EUR/USD paritesinin önceki gün olduğu gibi dün de 1.0815'te bulunan 50 günlük ortalamasını test ettiğini, ancak bu seviyeyi kıramayarak günü yatay tamamladığını gördük. Piyasalarda endişenin arttığı zamanlarda güvenilir olarak değerlendirilen Yen'e ve düşük faizli Euro'ya ilgi artıyor, zira her iki para birimi de riskli varlıkların fonlaması için kullanılıyor.

İngiltere Merkez Bankası BoE'nin temkinli davranarak yıl sonlarına kadar faiz artırımına gitmeyebileceği düşüncesinin giderek güçlenmesinin, zayıf ekonomik verilerin ve son olarak da yıl içinde yapılması olası AB'den çıkış referandumuna ilişkin risklerin fiyatlanmaya başlamasıyla GBP/USD paritesinin Salı günü 1.4352'ye kadar gerilediğini görmüştük. Paritede bugün, öğleden sonra sonuçlanacak BoE toplantısı izlenecek. Toplantıda faiz oranlarının sabit bırakılmasına kesin gözüyle bakılırken, bu kararın son aylardaki kararların aksine oy birliğiyle alınması, "güvercince" bir sinyal olarak algılanarak GBP'yi baskı altında bırakabilir.

USDTRY için Destek: 3.0200-3.0120-3.0000 Direnç: 3.0350-3.0490-3.0560

EURUSD için Destek: 1.0850-1.0815-1.0800 Direnç: 1.0900-1.0940-1.0970

Döviz kurları	12/01/2016	13/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0854	1.0873	0.2%
USD/JPY	117.62	117.66	0.0%
GBP/USD	1.4443	1.4406	-0.3%
USD/TRY	3.0317	3.0255	-0.2%
USD/ZAR	16.6590	16.5589	-0.6%
USD/RUB	76.91	76.60	-0.4%
USD/BRL	4.0275	4.0143	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	2.2%
GBP	-2.3%
TRY	-3.7%
ZAR	-6.6%
RUB	-4.9%
BRL	-1.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde Salı günü etkili olan olumlu hava dün sabah küresel risk algısının hafif iyileşmesiyle korunurken, USD/TRY kurunda gün içinde kaydedilen gerilemeden de destek bulan endeks, günü %1.07'lik yükselişle 72,508.72 puan seviyesinden tamamladı. Bugün güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 71,750, 70,500 ve 70,000 puan destek; 73,000, 73,700 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

Petrol fiyatlarındaki düşüş küresel hisse senedi piyasalarına olumsuz yansıdı. A.B.D.'de S&P 500 ve Nasdaq endeksleri dün günü sırasıyla %2.5 ve %3.41 ekside tamamlarken, bu sabah Çin harici Asya ülkelerinin borsalarında da satıcı seyr gözleniyor.

Dün küresel risk algısındaki iyileşmenin etkisiyle US\$ 1,080 seviyesinin altına kadar gerileyen altının ons fiyatı, petrol fiyatlarının gerilemesiyle beraber tahvil faizlerinde gözlenen düşüş ve hisse senedi piyasalarında kaydedilen satışların etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Dün gece US\$ 1,095 seviyesini test eden altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,090 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,087, US\$ 1,077 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,095, US\$ 1,100 ve US\$ 1,110 ise direnç seviyeleri.

	12/01/2016	13/01/2016	değişim
BIST-100	71,740.41	72,508.72	1.07%
BIST-30	87,724.37	88,710.40	1.12%
XBANK	120,308.85	121,681.31	1.14%
XUSIN	73,196.77	74,012.88	1.11%
MSCI TR	1,015,388	1,026,408	1.09%
MSCI EM	106	106	0.20%
VIX	22.5	25.2	12.24%

Kaynak Reuters

Takvim

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