

- Yüksek borçlanma ihtiyacı nedeniyle genelde zorlu olarak değerlendirilen Ocak ayı borçlanmaları, gelen yüksek talep sayesinde bu yıl rahat şekilde geride bırakıldı. Yurt dışı gelişmelerini ve kur hareketlerini izleyecek olan tahvil piyasasında, 2 yıllık tahvil faizinin %7.5, 10 yıllık tahvil faizinin de %7.3 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizindeki düşüşün sürmesi halinde %1.8650 ve %1.8520 seviyeleri izlenmeli (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah USD/TRY kurunun güne sert yükselişle başlayarak 2.30 seviyesinin üzerine tırmandığını görüyoruz. Güvenilir liman olarak görülen JPY ve A.B.D. tahvillerinde alımlar yoğunlaşırken, küresel piyasalarda "risk azaltma" (risk-off) eğilimi görülen bu gibi zamanlarda USD/TRY kurunun da yükselmesi beklenebilir. Bugün döviz piyasaları açısından en önemli ekonomik veri A.B.D.'de açıklanacak olan Aralık ayı perakende satışları. ING beklentisine paralel olan piyasanın ortalama beklentinin (%0.1) üzerinde gelecek güçlü bir perakende satışlar verisi USD'yi destekleyecektir. Bugün Avrupa Mahkemesi'nin ECB'nin tahvil alım programına (OMT) dair açıklayacağı görüş EUR/USD paritesinin yön bulmasında etkili olabilir. Görüş yasal açıdan bağlayıcı olmasa da, Avrupa Mahkemesi'nin OMT hakkında olumsuz görüş belirtmesi, EUR/USD paritesinin sürpriz şekilde yükselmesine yol açabilir. Mahkemeden kayda değer bir itiraz çıkmaması durumunda ise, ECB'nin parasal genişlemeye gideceği beklentisinin EUR/USD paritesinde fiyatlamalara daha fazla yansımaya ve paritenin 1.1750 seviyesini test etmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	0.1	0.1	0.7
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.3	-	0.1
	10:30	Avrupa mahkemesi, ECB'nin daha önceki devlet tahvili alım programı konusundaki görüşünü açıklayacak.			

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	2.2846	0.02
EUR/TRY	2.6902	-0.50
EUR/USD	1.1772	-0.52
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.39	7.53
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.618	
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	88,313.50	0.51	3.02
BIST-30	109,163.13	0.53	2.84
BIST Bankacılık	164,615.34	0.63	3.57
FTSE 100 EOD	6,542.20	0.63	-0.36
XETRA DAX	9,941.00	1.63	1.38
Dow Jones Ind. Ave.	17,613.68	-0.15	-1.17
S&P 500	2,023.03	-0.26	-1.74
Altın	1,230.60	-0.22	4.15
Brent petrol	46.59	-1.77	-18.73

* Yılı başından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yayımlanan Kasım ayı cari işlemler açığı US\$ 5.6 milyarla piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Altın ithalatındaki artışın da etkisiyle dış ticaret açığında gözlenen bozulma son dönemde daralma eğilimi izleyen 12 aylık birikimli cari açığın US\$ 47.1 seviyesine yükselmesinde etkili oldu.

Dünkü 16 Aralık 2015 vadeli, kuponsuz tahvilin yeniden ihracında Hazine Müsteşarlığı, %7.77 ortalama bileşik faizle kamu kuruluşlarından TL 100 milyon, piyasadan da TL 764 milyon borçlandı. Ocak ayı ihalelerini tamamlayan Hazine, TL 11.2 milyar ile TL 10.8 milyarlık aylık borçlanma öngörüsünün de üzerinde borçlanmış oldu. Böylece, yüksek borçlanma ihtiyacı nedeniyle genelde zorlu olarak değerlendirilen Ocak ayı borçlanmaları, gelen yüksek talep sayesinde bu yıl rahat şekilde geride bırakıldı.

Dün yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı seyir korundu. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yaklaşık 10 baz puanlık düşükle %7.21 seviyesinden günü tamamlarken, 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 6 baz puan yükselerek %8.53 seviyesinden kapandı. Bugün yurt dışı gelişmelerini ve kur hareketlerini izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında, 2 yıllık tahvil faizinin %7.5, 10 yıllık tahvil faizinin de %7.3 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz.

Gerilemeye devam eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.89 seviyesinden kapandı. A.B.D.'de Aralık ayı perakende satışlar verisinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizindeki düşüşün devam etmesi halinde %1.8650 ve %1.8520 seviyeleri izlenmeli.

	12/01/2015	13/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.47	7.53	5	↑
10 yıllık gösterge	7.31	7.21	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	-17	-32		
TR Eurobond (\$)	12/01/2015	13/01/2015	değişim (bps)	
2025	125.0	125.4	0	→
2030	177.3	177.8	1	↑
2041	114.1	115.0	1	↑
	12/01/2015	13/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.91	1.89	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	142	136		
CDS (5 yıllık USD)	12/01/2015	13/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	186	179	-7	↓
Güney Afrika	203	196	-8	↓
Rusya	591	584	-7	↓
Brezilya	210	205	-5	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Brent petrol fiyatındaki düşüşün devam etmesi ve fiyatta US\$ 45 seviyesinin görülmesinin Türkiye'nin makro-ekonomik dengelerini olumlu etkileyeceği düşüncesi ile A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesiyle USD'nin küresel döviz piyasalarında gördüğü talebin azalması, USD/TRY kurunun dün sabah gerileyerek 2.2755 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasını test etmesinde etkiliydi. Ancak TRY'nin ortalama beklentinin hafif üzerinde kalan cari açık verisi sonrasında kazanımlarını koruyamadığını ve günü 2.2835 seviyesinden tamamladığını gördük.
- Dün İngiltere'de yayımlanan Aralık ayı TÜFE verisi, tüketici enflasyonunun yıllık %0.5 ile yaklaşık 14 yıldır gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini gösterdi. İngiltere Merkez Bankası BoE'nin kısa sürede faiz artırımına gidemeyeceğini düşündüren veri sonrasında GBP/USD paritesinin 1.51 seviyesinin altına gerilediği gözlemlendi. Parite bu sabah 1.5180 seviyesinde bulunuyor.
- Dün sabah saatlerinde yaklaşık 1.1840 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesinin gün içinde gerileme eğilimi gösterdiği ve 2006 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye yaklaşarak 1.1750'yi test ettiği gözlemlendi.
- Dünya Bankası, 2015 yılına dair küresel büyüme öngörüsünü %3.4'ten %3'e düşürdü.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1804, USD/TRY kuru 2.3027, sepet ise 2.5110 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah USD/TRY kurunun güne sert yükselişle başlayarak 2.30 seviyesinin üzerine tırandığını görüyoruz. Güvenilir liman olarak görülen JPY ve A.B.D. tahvillerinde alımlar yoğunlaşırken, küresel piyasalarda "risk azaltma" (risk-off) eğilimi görülen bu gibi zamanlarda USD/TRY kurunun da yükselmesi beklenebilir. Bugün döviz piyasaları açısından en önemli ekonomik veri A.B.D.'de açıklanacak olan Aralık ayı perakende satışları. ING beklentisine paralel olan piyasanın ortalama beklentinin (%0.1) üzerinde gelecek güçlü bir perakende satışlar verisi USD'yi destekleyecektir. Bugün Avrupa Mahkemesi'nin ECB'nin tahvil alım programına (OMT) dair açıklayacağı görüş EUR/USD paritesinin yön bulmasında etkili olabilir. Görüş yasal açıdan bağlayıcı olmasa da, mahkemenin OMT programına dair beyan edebileceği çekinceler, ECB'nin önümüzdeki dönemde uygulaması beklenen parasal genişleme programının kapsamına dair beklentileri sınırlandırabilir. Bu bağlamda, Avrupa Mahkemesi'nin OMT hakkında olumsuz görüş belirtmesi, EUR/USD paritesinin sürpriz şekilde yükselmesine yol açabilir. Mahkemeden kayda değer bir itiraz çıkmaması durumunda ise, ECB'nin parasal genişlemeye gideceği beklentisinin EUR/USD paritesinde fiyatlamlara daha fazla yansımaları ve paritenin 1.1750 seviyesini test etmesi beklenebilir.

Döviz kurları	12/01/2015	13/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1833	1.1772	-0.5%
USD/JPY	118.32	117.92	-0.3%
GBP/USD	1.5170	1.5158	-0.1%
USD/TRY	2.2841	2.2846	0.0%
USD/ZAR	11.5213	11.527	0.0%
USD/RUB	63.185	65.19	3.2%
USD/BRL	2.6733	2.6425	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.7%
JPY	1.6%
GBP	-2.5%
TRY	2.0%
ZAR	0.1%
RUB	-11.0%
BRL	0.5%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.2935-2.2845-2.2740 Direnç: 2.3080-2.3120-2.3170

EURUSD için Destek: 1.1750-1.1700-1.1640 Direnç: 1.1860-1.1955-1.2000

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunda gözlenen aşağı yönlü seyrin de etkisiyle günün %0.51'lik yükselişle 88,313 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinin gün içinde 88,500 puan seviyesini test ettiğini gözledik. 29 Mayıs 2013'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyeden kapanan BIST-100 endeksinde dahil hisse senetlerinin bugün güne satıcılı başlaması beklenebilir. Endekste son günlerde görülen olumlu havanın bozulmaması durumunda dahi endeksin bu hafta 88,500-88,750 bölgesindeki direnci aşmakta zorlanacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 87,250, 86,500 ve 85,570 destek; 88,300, 88,800 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

	12/01/2015	13/01/2015	değişim
BIST-100	87,864.74	88,313.50	0.51%
BIST-30	108,584.30	109,163.13	0.53%
XBANK	163,584.38	164,615.34	0.63%
XUSIN	80,576.73	80,582.36	0.01%
MSCI TR	1,245,336	1,251,398	0.49%
MSCI EM	103	105	1.55%
VIX	19.6	20.6	4.90%

Kaynak: Reuters

Dün gün içinde sert dalgalanan A.B.D. borsalarının günü hafif ekside tamamladığını gördük. Gün içinde %1.4 artıya geçen S&P 500 endeksi günü %0.26 düşüşle 2,023 puandan tamamladı.

A.B.D. borsalarındaki olumsuz havadan ve faiz getirisi bulunmayan altını tutmanın fırsat maliyeti olarak görülebilecek orta-uzun vadeli A.B.D./Almanya tahvil faizlerinin düşük seviyelerde seyretmesi altının ons fiyatını desteklese de dün US\$ 1,240 seviyesinin üzerine

deneyen altının ons fiyatının kazanımlarını koruyamadığını gördük. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,230 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,224, US\$ 1,212 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
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
	10:30	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: Yıllık artış, 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 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, 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.”