

- A.B.D.'de açıklanan perakende satışlar verisinin beklenmedik şekilde %0.9 gerilemesi, bazı piyasa oyuncularına Fed'in faiz artırımını aceleci davranmayacağını düşündürürken, USD değer kaybetti ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. A.B.D.'de 10 yıllık tahvil faizi veri sonrasında %1.7840 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi. 30 yıllık tahvil faizi de %2.3950 ile tarihi düşük seviyesini gördü. USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde hafif gerileme yaşanmasını bekliyoruz. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edileceği A.B.D.'de ise 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.84-%1.94 aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün Avrupa Mahkemesi'nin, ECB'nin 2012 yılında hazırladığı (OMT) tahvil alım programının yasal olduğu yönünde görüş belirtmesi, yeni varlık alımları konusunda ECB'nin elini rahatlatmış ve EUR/USD paritesi 1.1728 ile dokuz yılın ardından ilk defa 1999 yılında ilk işlem gördüğü seviyenin altına geriledi. Öğleden sonra A.B.D.'den gelen perakende satışlar verisinin ardından USD değer kaybetti ve EUR/USD paritesi 1.1840 seviyesini test etti. Küresel veri gündeminin zayıf olduğu bugün EUR/USD paritesinin 1.1730-1.1830 aralığında kalacağını düşünüyoruz. Bu sabah 2.28 seviyesinin altında bulunan USD/TRY kurunda ılımlı havanın devam etmesi halinde 2.2750'de ve 2.2660'ta bulunan destek seviyeleri izlenmeli (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

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

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	2.2799	-0.21
EUR/TRY	2.6884	-0.07
EUR/USD	1.1789	0.14
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.26	7.39
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.562	
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	87,563.47	-0.85	2.15
BIST-30	108,399.15	-0.70	2.12
BIST Bankacılık	163,744.78	-0.53	3.02
FTSE 100 EOD	6,388.46	-2.35	-2.71
XETRA DAX	9,817.08	-1.25	0.12
Dow Jones Ind. Ave.	17,427.09	-1.06	-2.22
S&P 500	2,011.27	-0.58	-2.31
Altın	1,229.55	-0.09	4.06
Brent petrol	48.69	4.51	-15.07

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sabah küresel piyasalardaki riskten kaçınma hareketinin de etkisiyle USD/TRY kuru 2.30 seviyesinin üzerine yükselirken, 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi sabah saatlerinde %7.5 seviyesinin üzerinde kaldı. Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan perakende satışlar verisinin beklenmedik şekilde %0.9 gerilemesi, bazı piyasa oyuncularına Fed'in faiz artırımını için aceleci davranmayacağını düşündürürken, USD değer kaybetti ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. Buna bağlı olarak yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı.

A.B.D.'de 10 yıllık tahvil faizi veri sonrasında %1.7840 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi. 30 yıllık tahvil faizi de %2.3950 ile tarihi düşük seviyesini gördü. Dün sabah saatlerinde US\$ 46 seviyesinin altında olan Brent petrol fiyatının akşam saatlerinde US\$ 48 seviyesinin üzerine yükselmesiyle birlikte tahvil faizlerinde bir miktar düzeltme hareketi oldu ve 10 yıllık ile 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %1.8350 ve %2.4510 seviyesinden kapandı.

USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde hafif gerileme yaşanmasını bekliyoruz. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edileceği A.B.D.'de ise 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.84-%1.94 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	13/01/2015	14/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.53	7.39	-13	↓
10 yıllık gösterge	7.21	7.09	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	-32	-30		
TR Eurobond (\$)	13/01/2015	14/01/2015	değişim (bps)	
2025	125.4	125.9	1	↑
2030	177.8	178.7	1	↑
2041	115.0	116.0	1	↑
	13/01/2015	14/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.89	1.84	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	136	134		
CDS (5 yıllık USD)	13/01/2015	14/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	179	176	-3	↓
Güney Afrika	196	195	-1	↓
Rusya	584	570	-14	↓
Brezilya	205	198	-7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Dün ECB'nin tahvil alım programı (OMT) hakkında bağlayıcı olmayan görüşünü beyan eden Avrupa Mahkemesi danışmanı Villalon, programın bankanın yetki ve sorumlulukları kapsamında kaldığı yönünde görüş belirtti. Mahkemeye sunulan görüşte ayrıca, ECB'nin para politikasını belirlerken ve uygularken geniş bir hareket alanına ihtiyaç duyduğu ve varlık alımlarına bir sınırlama getirilmemesinin doğru olacağı belirtildi. Mahkeme kararının, başta Almanya Merkez Bankası olmak üzere, ECB'nin geniş kapsamlı bir varlık alımı uygulamasına karşı olan grup/kurumların elini zayıflattığı ve ECB'nin 22 Ocak'ta yeni bir parasal genişleme hamlesi duyurmak konusunda elini rahatlattığı söylenebilir.
- Dün öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanan Aralık ayı perakende satışlar verisi, satışlarda beklenmedik şekilde %0.9 gerileme kaydedildiğini gösterdi. İnşaat malzemesi, otomobil, akaryakıt ve gıda satışları harici "çekirdek" satışlarda da %0.4 gerileme kaydedilirken, tüketim harcamalarının GSYH'ye katkısı açısından önemli bir gösterge olan çekirdek satışların gerilemesi, A.B.D.'de bazı yatırımcıların 4. çeyrek büyüme beklentisini hafif törpülemesine neden oldu.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1782, USD/TRY kuru 2.2785, sepet ise 2.4804 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Avrupa Mahkemesi danışmanının sunduğu görüşte, ECB'nin 2012 yılında hazırladığı (OMT) tahvil alım programının yasal olduğu yönünde görüş belirtmesi, ECB'nin önümüzdeki günlerde devreye alabileceği geniş kapsamlı bir varlık alım programına Almanya'dan gelebilecek muhalefeti zayıflatarak ECB'nin elini rahatlatmış. Mahkemenin görüşünü açıklamasının ardından, konuya dair tereddütlerin de ortadan kalkması, EUR/USD paritesinin 1.1728 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Böylece parite, dokuz yılın ardından ilk defa 1999 yılında ilk işlem gördüğü seviyenin altına geriledi. Öğleden sonra A.B.D.'den gelen ve hayal kırıklığı yaratan perakende satışlar verisinin ardından USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybettiği görülürken, EUR/USD paritesi de 1.1840 seviyesini test etti. Ancak bu yukarı yönlü tepki hareketi geçici oldu ve EUR/USD paritesi kısa sürede 1.18 seviyesinin altına geri çekildi. Küresel veri gündeminin zayıf olduğu bugün EUR/USD paritesinin 1.1730-1.1830 aralığında kalacağını düşünüyoruz. Dün sabah küresel piyasalarda etkili olan risk azaltma eğiliminin etkisiyle görülen kar satışları USD/TRY kurunu 2.3050 seviyesinin üzerine taşıırken, bu hareket, stresin arttığı dönemlerde kurun hızlı şekilde yükselebildiğini hatırlattı. Perakende satış verisinin de etkisiyle TRY'de günün kalanında değerlenme eğilimi görüldü. Bu sabah 2.28 seviyesinin altında bulunan USD/TRY kurunda ılımlı havanın devam etmesi halinde 2.2750'de ve 2.2660'ta bulunan destek seviyeleri izlenmeli.

USDTRY için Destek: 2.2750-2.2660-2.2600 Direnç: 2.2850-2.2940-2.3080

EURUSD için Destek: 1.1730-1.1700-1.1640 Direnç: 1.1835-1.1860-1.1955

Döviz kurları	13/01/2015	14/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1772	1.1789	0.1%
USD/JPY	117.92	117.32	-0.5%
GBP/USD	1.5158	1.5232	0.5%
USD/TRY	2.2846	2.2799	-0.2%
USD/ZAR	11.527	11.4395	-0.8%
USD/RUB	65.19	64.335	-1.3%
USD/BRL	2.6425	2.6159	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.6%
JPY	2.1%
GBP	-2.0%
TRY	2.2%
ZAR	0.9%
RUB	-9.8%
BRL	1.6%

Kaynak: Reuters

etmesi halinde 2.2750'de ve 2.2660'ta bulunan destek

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz hava ve dün sabah erken saatlerde USD/TRY kurunda kaydedilen sert yükseliş dün BIST-100 endeksinin baskı altında kalmasına yol açtı. Endeks günü %0.85'lik düşüşle 87,563.47 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde bugün ılımlı bir seyir görülmesini beklessek de, endeksin 88,500-88,750 bölgesinin üzerine yükselmekte zorlanacağı görüşümüzü koruyoruz. BIST-100 endeksinde 87,150, 86,500 ve 85,570 destek; 88,500 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

Emtia piyasalarında son dönemin en dikkat çekici hareketlerinden biri hafta başından bu yana bakır fiyatlarında yaşanan sert düşüş. LME'de (Londra Metal Borsası) işlem gören üç ay vadeli bakır kontratının fiyatı dün gün içinde US\$ 5,353'e kadar düşerek geçen haftayı kapadığı seviyenin %12 altına geriledi. Ağırlıklı olarak sanayide hammadde olarak kullanılan bakırın fiyatı, küresel endüstriyel hammadde talebinin seyri açısından önemli bir gösterge kabul ediliyor. Fiyatlarda hafta başından bu yana yaşanan çöküşün küresel sanayi

	13/01/2015	14/01/2015	değişim
BIST-100	88,313.50	87,563.47	-0.85%
BIST-30	109,163.13	108,399.15	-0.70%
XBANK	164,615.34	163,744.78	-0.53%
XUSIN	80,582.36	79,905.43	-0.84%
MSCI TR	1,251,398	1,241,848	-0.76%
MSCI EM	105	104	-1.23%
VIX	20.6	21.5	4.47%

Kaynak: Reuters

üretimine dair olumsuz bir sinyal mi, yoksa finansal piyasalarda zaman zaman görülen cinsten geçici bir dalgalanma mı olduğunu söylemek için henüz erken olsa da, bu hareketin zayıf bir toplam talep görünümüne işaret ettiği söylenebilir.

Dün A.B.D.'den gelen zayıf perakende satışlar verisinin ardından sert yükselerek US\$ 1,244 seviyesini test eden altının ons fiyatı kazanımlarını korumayarak günü yatay tamamladı. Bu sabah US\$ 1,229 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,224, US\$ 1,212 ve US\$ 1,206 destek; US\$ 1,238, US\$ 1,244 ve US\$ 1,255 direnç seviyeleri.

Takvim

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