

- Haftanın öne çıkan gündem maddeleri; yurt içinde yarınki TCMB PPK Kurulu toplantısı ve yurt dışında da Perşembe günü ECB toplantısı olacak. Reuters anketine göre 20 katılımcının 11'i %8.25 olan bir haftalık repo ihale faizinde indirim beklerken, 9 katılımcı ise değişiklik olmayacağını düşünüyor. Gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle yıllık enflasyonda ve cari işlemler açığında düşüş yaşanacağı beklentisinin, faiz indirimi konusunda TCMB'nin elini güçlendireceği düşünülüyor, ancak indirimin zamanlaması konusunda fikir ayrılıkları bulunuyor. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin sırasıyla %7.25 ve %7.45 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Geçen hafta İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) beklenmedik bir kararla EUR/CHF paritesinde 1.20'deki kur tabanını kaldırması, piyasalarda oynaklığa neden oldu. SNB kararıyla birlikte ECB'nin bu hafta varlık alımlarını genişleteceği beklentisi de güçlendi ve EUR/USD paritesi 1.1462 ile 11 yılın en düşük seviyesini gördü. A.B.D.'nin tatil olduğu bugün, EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1520-1.1620 aralığında kalmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ilk önemli destek 2.3150'de, direnç ise 2.3425'te bulunuyor. Bu hafta ECB'nin devlet tahvili alımlarına başlayacağı konusunda bir açıklama yapacağına neredeyse kesin gözle bakılıyor. Ancak tüm detayların paylaşılıp paylaşılmayacağı, alım miktarının ne olacağı ve açıklanacak programın piyasa tarafından yeterli bulunup bulunmayacağı soru işareti. Dolayısıyla açıklama sonrasında EUR/USD paritesinde yukarı yönde bir düzeltme hareketi yaşanması da olası **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

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	2.3209	0.53
EUR/TRY	2.6845	-0.01
EUR/USD	1.1567	-0.52
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.35	7.49
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.536	
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	87,416.40	-0.37	1.98
BIST-30	108,579.09	-0.23	2.29
BIST Bankacılık	165,016.20	-0.52	3.82
FTSE 100 EOD	6,550.27	0.79	-0.24
XETRA DAX	10,167.77	1.35	3.69
Dow Jones Ind. Ave.	17,511.57	1.10	-1.75
S&P 500	2,019.42	1.34	-1.92
Altın	1,279.81	1.48	8.31
Brent petrol	50.17	3.94	-12.49

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu haftanın öne çıkan gündem maddeleri; yurt içinde yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve yurt dışında da Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı olacak. Reuters anketine göre 20 katılımcının 11'i %8.25 olan bir haftalık repo ihale faizinde indirim beklerken, 9 katılımcı ise değişiklik olmayacağını düşünüyor. Gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle yıllık enflasyonda ve cari işlemler açığında düşüş yaşanacağı beklentisinin, faiz indirimi konusunda TCMB'nin elini güçlendireceği düşünülüyor, ancak indirimin zamanlaması konusunda fikir ayrılıkları bulunuyor. Bir süredir fiyatlamlara girmekte olan ECB'nin devlet tahvili alımlarına başlayacağı düşüncesi, geçen hafta İsviçre Merkez Bankası'nın EUR/CHF'teki kur tabanı uygulamasını kaldırmasının ardından daha da ağırlık kazandı. Geçen hafta Avrupa Mahkemesi'nin, ECB'nin 2012 yılında hazırladığı (OMT) tahvil alım programının yasal olduğu yönünde görüş belirtmesiyle de, bankanın geniş kapsamlı bir varlık alım programı başlatması önünde bir engel kalmamış oldu. Bu hafta ayrıca, yarın Almanya'da açıklanacak olan ZEW endeksinde, düşük petrol fiyatlarının ve zayıf EUR'nun yatırımcıların bakışını olumlu etkileyerek yükseliş yaşanmasını bekliyoruz.

Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faiz indirimine ilişkin açıklamalarının yanı sıra EUR/USD paritesindeki gerilemenin de etkisiyle USD/TRY kuru yükselmiş ve buna bağlı olarak yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşanmıştı. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin sırasıyla %7.25 ve %7.45 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Perşembe günü %1.70 seviyesini test eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü görülen kar satışlarının da etkisiyle günü %1.8150 seviyesinden tamamladı. Bugün A.B.D.'de tahvil piyasası tatil nedeniyle kapalı olacak.

	15/01/2015	16/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.33	7.49	16	↑
10 yıllık gösterge	7.11	7.29	18	↑
10-2 yıl getiri farkı	-22	-20		
TR Eurobond (\$)	15/01/2015	16/01/2015	değişim (US\$)	
2025	126.5	126.1	-0.4	→
2030	179.5	179.1	-0.4	→
2041	116.7	116.2	-0.6	↓
	15/01/2015	16/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.82	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	133	134		
CDS (5 yıllık USD)	15/01/2015	16/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	177	183	6	↑
Güney Afrika	197	206	9	↑
Rusya	532	530	-2	→
Brezilya	209	204	-5	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Perşembe günü İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) EUR/CHF paritesindeki taban kur uygulamasını kaldırmasının ardından EUR'da başlayan değer kaybı haftanın son gününde de korundu. SNB'nin yüklü EUR alımlarının sağladığı desteğin ortadan kalkacak olması ve SNB'nin bu hafta ECB'den gelecek genişleme yönündeki yeni bir adımı öngörerek hareket ettiği düşüncesi, EUR/USD paritesinin Cuma günü 1.1462 ile 2003 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilemesinde etkiliydi.
- Cuma günü öğleden sonra EUR/USD paritesinde gözlenen düşüşün ve Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın TCMB'nin faiz indirimine gitmesi gerektiği yönündeki sözlerinin etkisiyle yükselen kur 2.3425 seviyesini gördükten sonra yönünü hafif aşağı çevirdi ve günü 2.3250'den tamamladı.

- A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan Aralık ayı TÜFE artışı verisi yıllık enflasyonun %0.8 ile ortalama beklentiye yakın gerçekleştiğini gösterdi. Manşet enflasyon enerji fiyatlarında kaydedilen düşüşün etkisiyle gerilerken, enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek enflasyon yıllık %1.6 oldu.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1570, USD/TRY kuru 2.3330, sepet ise 2.5160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) beklenmedik bir kararlar EUR/CHF paritesinde 1.20'deki kur tabanını kaldırması, piyasalarda oynaklığa neden oldu. SNB kararıyla birlikte ECB'nin bu hafta varlık alımlarını genişleteceği beklentisi de güçlendi ve EUR/USD paritesi 1.1462 ile 11 yılın en düşük seviyesini gördü. A.B.D.'nin tatil olduğu bugün, EUR/USD paritesi 1.1560 ile 11 yılın en düşük seviyesine nispeten yakın seyrediyor. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1520-1.1620 aralığında kalmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunda ilk önemli destek 2.3150'de, direnç ise 2.3425'te bulunuyor. Perşembe günkü toplantısında ECB'nin devlet tahvili alımlarına başlayacağı konusunda bir açıklama yapacağına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Ancak tüm detayların paylaşılıp paylaşılmayacağı, alım miktarının ne olacağı ve açıklanacak programın piyasa tarafından yeterli bulunup bulunmayacağı soru işareti. Dolayısıyla açıklama sonrasında EUR/USD paritesinde yukarı yönde bir düzeltme hareketi yaşanması da olası.

USDTRY için Destek: 2.3230-2.3150-2.3050 Direnç: 2.3350-2.3425-2.3500

EURUSD için Destek: 1.1550-1.1500-1.1462 Direnç: 1.1600-1.1665-1.1725

Döviz kurları	15/01/2015	16/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1628	1.1567	-0.5%
USD/JPY	116.16	117.61	1.2%
GBP/USD	1.5181	1.5148	-0.2%
USD/TRY	2.3086	2.3209	0.5%
USD/ZAR	11.56	11.545	-0.1%
USD/RUB	65.14	65.01	-0.2%
USD/BRL	2.641	2.6204	-0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.4%
JPY	1.8%
GBP	-2.5%
TRY	0.4%
ZAR	0.0%
RUB	-10.7%
BRL	1.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü USD/TRY kurunda yaşanan sert yükselişin de etkisiyle ikinci seansta 87,000 puan seviyesinin altını test eden BIST-100 endeksi, kapanışa yakın kayıplarının bir kısmını geri alarak günü %0.37'lik düşüşle 87,416.4 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde yarınki PPK toplantısı öncesinde bugün nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 86,850, 86,000 ve 85,500 destek; 88,000, 88,500 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

Bugün Çin'de hisse senedi endekslerinin ülkede yetkililerin spekülasyon kredisi hacmindeki genişlemeyi önlemek için adımlar atacağını duyurmasının etkisiyle sert gerilediği görülüyor. Hafta sonu yayımlanan verilerin ülkede 70 kentten 68'inde konut fiyatlarının yılda ortalama %4.3 gerilediğini göstermesi de olumsuz havaya katkıda bulunurken, Çin'de yarın yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyümesi yakından izlenecek.

	15/01/2015	16/01/2015	değişim
BIST-100	87,742.82	87,416.40	-0.37%
BIST-30	108,828.72	108,579.09	-0.23%
XBANK	165,886.33	165,016.20	-0.52%
XUSIN	79,376.82	78,637.33	-0.93%
MSCI TR	1,246,380	1,243,292	-0.25%
MSCI EM	106	107	1.25%
VIX	22.4	21.0	-6.43%

Kaynak: Reuters

Geçen hafta İsviçre Merkez Bankası'ndan gelen sürpriz adımın ardından küresel döviz piyasalarında artan oynaklığın altın fiyatlarını desteklediğini görüyoruz. Altının ons fiyatı Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenen yükselişe, hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havaya ve USD'deki güçlenmeye karşın Eylül ayından bu yana ilk defa US\$ 1,280 seviyesinin üzerine yükseldi. A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonuna (ETF) önemli miktarda giriş görülürken, fon tarafından tutulan altın miktarında Cuma günü kaydedilen %1.92'lik artış, yüzdeler bazda son yıllardaki en büyük günlük artışlardan biriydi. Altının ons fiyatında kaydedilen artışın hacimli alımlarla desteklendiği, Yunanistan seçimlerinden kaynaklanan potansiyel siyasi risklerin bir süre daha gündemde kalacağı ve geçen hafta altının ons fiyatında 200 günlük basit hareketli ortalamasının aşılması göz önünde bulundurulunca, altının ons fiyatında bu hafta içinde US\$ 1,300 seviyesine doğru bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,266, US\$ 1,253 ve US\$ 1,238 destek; US\$ 1,286, US\$ 1,300 ve US\$ 1,305 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Ocak Pazartesi					
A.B.D.	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
20 Ocak Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.0	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	-	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	-	7.5	7.5
A.B.D.	17:00	Ocak ayı NAHB konut piyasası endeksi	57	58	57
Almanya	12:00	Ocak ayı ZEW anketi (mevcut durum)	15	12	10
	12:00	Ocak ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	38	39	34.9
Çin	04:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	7.2	-	7.3
	04:00	Aralık ayı sanayi üretimi (%)	7.3	-	7.2
21 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Aralık ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	0.0/1052	-0.1/1054	-3.7/1052
	15:30	Aralık ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	1.0/1038	1.2/1040	-1.6/1028
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak .			
	11:30	Kasım ayı işsizlik oranı (% üç aylık)	5.9	5.9	6.0
22 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	316
	18:00	Ocak ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	8.5	-	8.0
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.20	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
	17:00	Ocak ayı tüketici güven endeksi	-10.5	*	-10.9
	17:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-10.8	-	-11.1
Almanya	10:30	Kasım ayı PMI imalat	51	51.5	51.4
	10:30	Kasım ayı PMI hizmetler	54.4	54.5	54.4
23 Ocak Cuma					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	0.8	-	0.7315
	17:00	Aralık ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	2.4	3.04	-6.1
	17:00	Aralık ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.3	0.4	0.6
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	50.8	51	50.6
	11:00	Ocak ayı PMI hizmetler	51.8	52	51.6
Almanya	10:30	Ocak ayı PMI imalat	-	51.6	51.2
Çin	04:30	Ocak ayı HSBC PMI imalat	-	-	49.6

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. Pinar 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, 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.”