

- Bir süreden beri yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede, TCMB'den gelebilecek bir faiz indirimi beklentisinin de etkili olduğunu dikkate aldığımızda, PPK'nın bugünkü toplantısında bir haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık sınırlı indirim gitmesi durumunda tahvil piyasasında önemli bir hareketlilik görülmeyeceğini düşünüyoruz. 50 baz puanın üzerinde yapılacak bir faiz indirimine ise tahvil faizlerinin ilk tepkiyi aşağı yönde vermesini bekleyebiliriz. TCMB'nin faiz değişikliğine gitmemesi halinde ise, her ne kadar yapılacak açıklama irdelenecek olsa da, tahvil piyasasında satış görebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün TCMB'nin faiz değişikliğine gitmemesi halinde TRY'de değer kazancı görmeyi bekleyebiliriz. Böyle bir durumda USD/TRY kuru 2.32-2.33 aralığına gerileyebilir. 25 baz puanlık bir faiz indiriminin USD/TRY kurunda önemli bir değişikliğe neden olmasını beklemiyoruz. Faiz indiriminin 50 baz puanın üzerinde olması halinde TRY'de değer kaybı yaşanacağını düşünüyoruz. Bugün öğle saatinde Almanya'da açıklanacak olan ZEW anketi EUR/USD paritesi üzerinde geçici bir hareketlilik yaratabilir. Bankamızın beklentisi, düşük petrol fiyatlarının ve zayıf EUR'nun yatırımcıların bakışını olumlu etkileyerek ZEW endeksinde yükseliş yaşandığı yönünde. A.B.D.'de de Ocak ayı NAHB konut piyasası endeksi açıklanacağı bugün, EUR/USD paritesinde 1.1630 seviyesindeki direncin önemini koruyacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.00	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11.25	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	7.5	7.5
Almanya	12:00	Ocak ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	38	39	34.9

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3368	0.69
EUR/TRY	2.7124	1.04
EUR/USD	1.1604	0.32
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.20	7.33
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.530	
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	88,006.48	0.68	2.67
BIST-30	109,261.70	0.63	2.93
BIST Bankacılık	166,671.84	1.00	4.86
FTSE 100 EOD	6,585.53	0.54	0.30
XETRA DAX	10,242.35	0.73	4.45
Dow Jones Ind. Ave.	17,511.57	0.00	-1.75
S&P 500	2,019.42	0.00	-1.92
Altın	1,276.70	-0.24	8.05
Brent petrol	48.84	-2.65	-14.81

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bugün gözler, öğleden sonra açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararına çevrildi. Petrol fiyatlarındaki sert düşüşün enflasyonda gerilemeye yol açacağı ve yıllık enflasyonda özellikle yılın ilk dört ayında baz etkisinin de katkısıyla belirgin düşüş yaşanacağı tahmin ediliyor. Buna bağlı olarak yılın ilk çeyreğinde TCMB'den faiz indirimi kararı gelmesine kesin gözüyle bakılıyordu. Ancak geçen hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faiz indirimi konusundaki söylemlerinin ardından bazı piyasa oyuncularının faiz indirimi beklentisini öne çektiği görülüyor. Nitekim Reuters anketine göre 20 katılımcının 11'i %8.25 olan bir haftalık repo ihale faizinde bugün indirimde gidilmesini bekliyor. Bir süreden beri yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede, TCMB'den gelebilecek bir faiz indirimi beklentisinin de etkili olduğunu dikkate aldığımızda, PPK'nın bugünkü toplantısında bir haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık sınırlı indirimde gitmesi durumunda tahvil piyasasında önemli bir hareketlilik görülmeyeceğini düşünüyoruz. 50 baz puanın üzerinde yapılacak bir faiz indirimine ise tahvil faizlerinin ilk tepkiyi aşağı yönde vermesini bekleyebiliriz. TCMB'nin faiz değişikliğine gitmemesi halinde ise, her ne kadar yapılacak açıklama irdelenecek olsa da, tahvil piyasasında satış görebiliriz.

	16/01/2015	19/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.49	7.33	-16	↓
10 yıllık gösterge	7.29	7.07	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	-20	-26		
TR Eurobond (\$)	16/01/2015	19/01/2015	değişim (US\$)	
2025	126.1	126.1	0.0	→
2030	179.1	179.2	0.1	→
2041	116.2	116.2	0.0	→
	16/01/2015	19/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.82	0	→
10-2 yıl getiri farkı	134	134		
CDS (5 yıllık USD)	16/01/2015	19/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	183	184	1	→
Güney Afrika	206	208	2	→
Rusya	530	538	8	↑
Brezilya	204	204	0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Çin'de bu sabah erken saatlerde yayımlanan 2014 yılı GSYH büyümesi %7.4 ile %7.5 olan hükümetin resmi hedefinin altında kalsa da, büyüme verisi piyasadaki ortalama beklentiden hafif olumlu oldu. Aralık ayı perakende satışlar verisi ve aynı aya ait sanayi üretimi ortalama beklentinin hafif üzerinde kalırken, bu sabah yayımlanan veriler Çin'de hükümetin ülke ekonomisini desteklemek için attığı adımların etkisinin hissedildiğine işaret ediyor.
- Geçen hafta Perşembe günü İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB), EUR/CHF paritesinde 1.20'deki taban kuru uygulamasını terk etmesinin ardından ECB'nin bu hafta parasal genişleme yönünde bir adım açıklayacağı beklentisinin iyice güçlenmesiyle birlikte gerilemeye başlayan ve Cuma günü 1.15 seviyesinin altında işlem gören EUR/USD paritesinin dün hafif yükseldiğini gördük. Dün sabah saatlerinde 1.1550 seviyesinde bulunan parite, 1.1637'ye kadar yükseldiği günü 1.1604'ten tamamladı.

Döviz kurları	16/01/2015	19/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1567	1.1604	0.3%	↑
USD/JPY	117.61	117.55	-0.1%	↓
GBP/USD	1.5148	1.5110	-0.3%	↓
USD/TRY	2.3209	2.3368	0.7%	↑
USD/ZAR	11.545	11.636	0.8%	↑
USD/RUB	65.01	64.984	0.0%	↓
USD/BRL	2.6204	2.6511	1.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.1%
JPY	1.9%
GBP	-2.8%
TRY	-0.3%
ZAR	-0.8%
RUB	-10.7%
BRL	0.2%

Kaynak: Reuters

- Geçen hafta Cuma gününden itibaren Cumhurbaşkanı'ndan ve hükümet temsilcileri gelen "faiz indirimi" telkinlerinin de etkisiyle USD/TRY kurunda bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu'ndan çıkabilecek olası bir faiz indiriminin fiyatlandığını görüyoruz. Dün öğle saatlerinde 2.3470 seviyesini test eden ve günün kalanında ağırlıklı olarak 2.33-2.34 aralığında dalgalanan USD/TRY kuru günü 2.3390 seviyesinden tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1580, USD/TRY kuru 2.3400, sepet ise 2.5240 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün TCMB'nin faiz değişikliğine gitmemesi halinde TRY'de değer kazancı görmeyi bekleyebiliriz. Böyle bir durumda USD/TRY kuru 2.32-2.33 aralığına gerileyebilir. 25 baz puanlık bir faiz indiriminin USD/TRY kurunda önemli bir değişikliğe neden olmasını beklemiyoruz. Faiz indiriminin 50 baz puanın üzerinde olması halinde TRY'de değer kaybı yaşanacağını düşünüyoruz. Bugün öğle saatlerinde Almanya'da açıklanacak olan ZEW anketi EUR/USD paritesi üzerinde geçici bir hareketlilik yaratabilir. Bankamızın beklentisi, düşük petrol fiyatlarının ve zayıf EUR'nun yatırımcıların bakışını olumlu etkileyerek ZEW endeksinde yükseliş yaşandığı yönünde. A.B.D.'de de Ocak ayı NAHB konut piyasası endeksi açıklanacağı bugün, EUR/USD paritesinde 1.1630 seviyesindeki direncin önemini koruyacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.3350-2.3290-2.3250-2.3200 Direnç: 2.3470-2.3540-2.3585

EURUSD için Destek: 1.1550-1.1500-1.1462 Direnç: 1.1600-1.1650-1.1725

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

TCMB'den gelebilecek olası bir faiz indirimi fiyatlayan BIST-100 endeksinin dün bankacılık hisse senetleri öncülüğünde yükselerek günü %0.68'lik artışla 88,006.48 puan seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün TCMB'den 50 baz puan ve üzeri bir faiz indirimi kararı çıkması ya da TCMB'nin 25 baz puanla daha ölçülü bir faiz indirimine gitmesi, ancak indirimlerin önümüzdeki aylarda devam edeceğinin net bir sinyalini vermesi durumunda BIST-100 endeksindeki yükseliş eğiliminin korunacağını düşünüyoruz. Geçen hafta test edilen 88,500-88,750 puan aralığı BIST-100 endeksinde önemli bir direnç bölgesi olmayı sürdürüyor. BIST-100 endeksinde 87,500, 86,850 ve 86,000 destek; 88,500, 89,100 ve 90,000 ise direnç seviyeleri.

Çin'den bu sabah gelen görece iyi ekonomik verilerin Asya borsalarında alıcılı seyre yol açtığı gözleniyor. Avrupa'da ise ECB'nin bu hafta parasal genişleme yönünde yeni bir adım atacağı beklentisi hisse senedi fiyatlamalarına olumlu yansıyor. Nitekim Almanya'da yıl başından bu yana %4.5 artıda olan DAX endeksinin dün günü rekor seviyesinden tamamladığını gördük.

Geçen hafta sert yükselen altının ons fiyatı dün US\$ 1,272-US\$ 1,283 aralığında nispeten yatay bir seyir izledi. 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.

	16/01/2015	19/01/2015	değişim
BIST-100	87,416.40	88,006.48	0.68%
BIST-30	108,579.09	109,261.70	0.63%
XBANK	165,016.20	166,671.84	1.00%
XUSIN	78,637.33	79,242.07	0.77%
MSCI TR	1,243,292	1,251,849	0.69%
MSCI EM	107	108	0.74%
VIX	21.0	21.0	0.00%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Ocak Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.00	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	11.25	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	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 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: Yıllık, 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.”