

- Yurt içi tahvil piyasasında, TCMB kararının ardından faizlerde sınırlı düşüş görüldü. Ancak hükümet kanadından bazı siyasetçilerin 50 baz puanlık faiz indirimini yeterli bulmayarak eleştirmeleri, önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirimine gitmesi yönünde baskı altında kalabileceğini düşündürürken, piyasa bu duruma satışla tepki verdi. Bugün tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz ve 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin %7.40-%7.55; 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin de %7.20-%7.30 bileşik faiz aralığında işlem görmesini bekliyoruz. Almanya'nın ve Euro Bölgesi'nin tahvil faizlerinin düşük olması, her ne kadar yıl ortasında Fed'den faiz artırım gelmesi bekleniyor olsa da, A.B.D. tahvillerinin alım ilgisiyle karşılaşmasında etkili oluyor. Küresel büyümeye ilişkin endişeler de A.B.D. tahvillerine olan ilgiyi canlı tutuyor. Bugün Aralık ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları verilerinin açıklanacağı A.B.D.'de, 10 yıllık tahvil faizinin %1.75-%1.85 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- 50 baz puanlık faiz indiriminin piyasa dinamiklerini bozmayan bir karar olarak değerlendirilmesi kararın ardından TRY'nin değer kazanmasında etkiliydi. Ancak siyasi taraftan gelen faiz indirimini yeterli olmadığı yönündeki eleştiriler nedeniyle USD/TRY kuru yönünü yukarı çevirerek dün akşam üzeri 2.36 seviyesinin üzerine çıktı. USD/TRY kurunun bugün 2.3350-2.3300 destek aralığının altına inmekte zorlanabileceğini düşünüyoruz. ECB'nin yarınki toplantısında varlık alımlarının kapsamını genişleteceği beklentisi ve Yunanistan'da genel seçim sonrasında oluşacak tabloya dair belirsizlikler, EUR'yu baskı altında tutmaya devam ediyor. A.B.D. verilerinin izleneceği bugün, EUR/USD paritesinin 1.1540-1.1620 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3451	0.36
EUR/TRY	2.7083	-0.15
EUR/USD	1.1549	-0.47
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.33	7.46
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.518	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	89,200.45	1.36	4.06
BIST-30	110,926.13	1.52	4.50
BIST Bankacılık	171,113.69	2.67	7.66
FTSE 100 EOD	6,620.10	0.52	0.82
XETRA DAX	10,257.13	0.14	4.61
Dow Jones Ind. Ave.	17,515.23	0.02	-1.73
S&P 500	2,022.55	0.15	-1.77
Altın	1,293.56	1.32	9.48
Brent petrol	47.99	-1.74	-16.29

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu, %8.25 olan bir haftalık repo ihale faizini 50 baz puan düşürerek %7.75'e indirdi. %11.25 olan O/N borç verme faizini ve %7.5 olan O/N borçlanma faizini ise değiştirmede. Yaptığı ölçülü faiz indirimine gerekçe olarak TCMB, para politikasındaki sıkı duruşun, alınan makro ihtiyati önlemlerin ve başta petrol olmak üzere düşen emtia fiyatlarının enflasyondaki düşüş sürecini desteklemesini gösterdi. Enflasyona daha fazla vurgu yaptığı görülen TCMB, enflasyondaki düşüşün kalıcı olması için para politikasında temkinli bir yaklaşımın gerektiğini ve önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağını belirtti.

Bir süreden beri faiz indirimi fiyatlamakta olan yurt içi tahvil piyasasında, kararın ardından tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. Ancak hükümet kanadından bazı siyasetçilerin 50 baz puanlık faiz indirimini yeterli bulmayarak eleştirmeleri, önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirimine gitmesi yönünde baskı altında kalabileceğini düşündürürken, piyasa bu duruma satışla tepki verdi ve tahvil faizleri yönünü yukarı çevirdi. Bugün tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz ve 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin %7.40-%7.55, 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin de %7.20-%7.30 bileşik faiz aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

Dün A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Almanya'nın ve Euro Bölgesi'nin tahvil faizlerinin düşük olması, her ne kadar yıl ortasında Fed'den faiz artırım gelmesi bekleniyor olsa da, A.B.D. tahvillerinin alım ilgisiyle karşılaşmasında etkili oluyor. Küresel büyümeye ilişkin endişeler de A.B.D. tahvillerine olan ilgiyi canlı tutuyor. Bugün Aralık ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları verilerinin açıklanacağı A.B.D.'de, 10 yıllık tahvil faizinin %1.75-%1.85 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

	19/01/2015	20/01/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	7.33	7.46	13 ↑
10 yıllık gösterge	7.07	7.23	16 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-26	-24	

TR Eurobond (\$)	19/01/2015	20/01/2015	değişim (US\$)
2025	126.1	126.3	0.2 →
2030	179.2	179.4	0.2 →
2041	116.2	116.5	0.3 →

	19/01/2015	20/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.81	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	134	132	

CDS (5 yıllık USD)	19/01/2015	20/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	184	184	0 →
Güney Afrika	208	207	-1 →
Rusya	538	558	21 ↑
Brezilya	204	202	-3 ↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Dün TCMB'nin bir haftalık repo ihale faizinde 50 baz puanlık ölçülü indirime giderken, "para politikasında temkinli bir yaklaşım" uygulamak gerektiğini vurgulamasının etkisiyle USD/TRY kuru 2.34'lü seviyelerden 2.3235'e kadar geriledi. Ancak hükümet temsilcilerinin bu indirimi yetersiz bulduklarını beyan etmesi, TCMB üzerinde siyasi baskı endişesine yol açarak kurun yönünü yukarı çevirmesine ve döviz piyasasının kapanmasına yakın 2.36 seviyesinin üzerine yükselmesine neden oldu.
- Dün 1.16 seviyesinin üzerinde tutunamayan ve akşam saatlerinde 1.1540'lı seviyelere kadar gerileyen EUR/USD paritesi günü 1.1549 seviyesinden tamamladı.
- Japonya Merkez Bankası BoJ bu sabah yaptığı açıklamada, beklendiği üzere parasal genişleme miktarını sabit bıraktığını duyurdu. Nisan'da başlayan mali yıla dair enflasyon öngörüsünü %1.7'den %1'e revize eden BoJ'un, önümüzdeki dönemde düşen enflasyonla mücadele etmek için ek gevşeme adımları uygulaması gerekebileceği düşüncesi gücünü korurken, bankadan bugün bir politika adımı gelmemesi JPY'nin hafif değer kazanmasına ve USD/JPY paritesinin 117.5 seviyesine yaklaşmasında etkili oldu.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1570, USD/TRY kuru 2.3410, sepet ise 2.5250 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB'nin faiz indirim kararına karşın dün açıklama sonrasında USD/TRY kurunun 2.34 seviyesinden ilk tepki olarak 2.3235 seviyesine gerilemiş olması, piyasada daha fazla faiz indirimi olabileceği endişesi taşıyanların bulunmasıyla açıklanabilir. 50 baz puanlık faiz indiriminin piyasa dinamiklerini bozmayan bir karar olarak değerlendirilmesi kararın ardından TRY'nin değer kazanmasında etkiliydi. Ancak siyasi taraftan gelen 50 baz puanlık faiz indiriminin yeterli olmadığı yönündeki eleştiriler nedeniyle USD/TRY kuru yönünü yukarı çevirerek 2.36 seviyesinin üzerine çıktı.

Bu sabah yaklaşık 2.3400 seviyesinde hareket eden USD/TRY kurunun bugün 2.3350-2.3300 destek aralığının altına inmekte zorlanabileceğini düşünüyoruz.

ECB'nin yarınki toplantısında varlık alımlarının kapsamını genişleteceği beklentisi ve Yunanistan'da genel seçim sonrasında oluşacak tabloya dair belirsizlikler, EUR'yu baskı altında tutmaya devam ediyor. A.B.D. verilerinin izleneceği bugün, EUR/USD paritesinin 1.1540-1.1620 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.3350-2.3300-2.3235 Direnç: 2.3500-2.3580-2.3610-2.3770

EURUSD için Destek: 1.1540-1.1500-1.1462 Direnç: 1.1610-1.1665-1.1725

Döviz kurları	19/01/2015	20/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1604	1.1549	-0.5%	↓
USD/JPY	117.55	118.79	1.1%	↑
GBP/USD	1.5110	1.5143	0.2%	↑
USD/TRY	2.3368	2.3451	0.4%	↑
USD/ZAR	11.636	11.585	-0.4%	↓
USD/RUB	64.984	65.1	0.2%	↑
USD/BRL	2.6511	2.6133	-1.4%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.6%
JPY	0.8%
GBP	-2.6%
TRY	-0.6%
ZAR	-0.4%
RUB	-10.8%
BRL	1.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ve TCMB'den gelen ölçülü faiz indiriminin ardından 89,447 puan seviyesine ulaşan BIST-100 endeksi, bu seviyeden kar satışlarıyla karşılaştı. Günü %1.36'lık yükselişle, 89,200 puan seviyesinden tamamlayan endeks, 28 Mayıs 2013'ten bu yana en yüksek kapanışını gerçekleştirdi. TCMB faiz indiriminin fiyatlara yansıdığını düşünsek de, BIST-100 endeksindeki olumlu havanın bugün de korunabileceği görüşündeyiz. Yarın ECB'den gelecek mesajların piyasa katılımcılarının beklentisini karşılamaması durumunda endekse dahil hisselerde bir düzeltme hareketi yaşanabilir. BIST-100 endeksinde 88,750, 88,000 ve 87,500 destek; 89,500, 89,900 ve 90,300 ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de altına dayalı yatırım ürünlerine ilgideki artışın devam ettiği görülürken, en büyük altına dayalı borsa yatırım fonunda tutulan altın miktarında Cuma gününün ardından (borsalar Pazartesi kapalıydı) dün de %1'in üzerinde artış kaydedildi. Pazartesi günü, yatırımcıların artan ilgisinin, yaklaşan Yunanistan genel seçimlerinin ve teknik seviyelerin aşılmış olmasının altının ons fiyatında US\$ 1,300 seviyesine doğru bir harekete yol açacağı beklentisini dile getirmiştik. Nitekim bu sabah US\$ 1,303.6 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının US\$ 1,300 seviyesinden işlem gördüğü gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,286, US\$ 1,274 ve US\$ 1,253 destek; US\$ 1,305, US\$ 1,322 ve US\$ 1,338 direnç seviyeleri.

	19/01/2015	20/01/2015	değişim
BIST-100	88,006.48	89,200.45	1.36%
BIST-30	109,261.70	110,926.13	1.52%
XBANK	166,671.84	171,113.69	2.67%
XUSIN	79,242.07	79,467.63	0.28%
MSCI TR	1,251,849	1,270,311	1.47%
MSCI EM	108	108	0.66%
VIX	21.0	19.9	-5.06%

Kaynak: Reuters

Takvim

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