

- Gözlerin öğleden sonraki ECB toplantısına ve Başkan Draghi'nin basın toplantısına çevrileceği bugün, yurt içinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın yaklaşık 15 baz puan olmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugünkü ECB toplantısında, bankanın ayda €50 milyar tutarında devlet tahvili alımı duyuracağına dair dün yayımlanan ve ECB'den bazı kaynaklara dayandırılan bir haber EUR/USD paritesinde dalgalanmaya yol açtı. ECB'den konu hakkında bir yorum gelmedi. Bugünkü toplantıda karar ne olursa olsun paritede oynaklık yaşanmasını bekliyoruz. Açıklanması beklenen varlık alım programı güçlü bulunacak olsa ve ilk tepki olarak paritede düşüşe yol açsa bile daha sonra kar satışlarının gelebileceğini göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. Varlık alım programının güçlü bulunmaması halinde ise paritede yükseliş görülecektir. EUR/USD paritesinde aşağıda geçen hafta denenen ve son 11 yılın en düşük seviyesi olan 1.1462 seviyesi önemli bir destek olarak söylenebilir. Sert yukarı harekette ise 1.1850 seviyesi gündeme gelebilir. USD/TRY kurunun bugün EUR/USD paritesine bağlı yön bulmasını bekleyebiliriz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	316
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
Almanya	10:30	Kasım ayı PMI imalat	51	51.5	51.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3491	0.17
EUR/TRY	2.7273	0.70
EUR/USD	1.1608	0.51
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.09	7.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.510	
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	90,312.80	1.25	5.36
BIST-30	112,514.68	1.43	6.00
BIST Bankacılık	174,640.88	2.06	9.88
FTSE 100 EOD	6,728.04	1.63	2.47
XETRA DAX	10,299.23	0.41	5.03
Dow Jones Ind. Ave.	17,554.28	0.22	-1.51
S&P 500	2,032.12	0.47	-1.30
Altın	1,293.06	-0.04	9.43
Brent petrol	49.03	2.17	-14.48

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Salı günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından bir haftalık repo ihale faizinde 50 baz puanlık indirimle gidilmesi kararının çıkmasının ardından tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görülmüş, ancak hükümet kanadından bazı siyasetçilerin yapılan faiz indirimini yetersiz bulmaları, önümüzdeki dönemde TCMB'nin baskı altında kalabileceğini düşündürmüştü ve tahvil faizleri yükselmışti. Dün tahvil faizleri gün içinde mevcut seviyelerinden fazla uzaklaşmadı. Kapanışa yakın gelen ve ECB'den kaynaklara dayandırılarak yapılan haberler ise yurt içi tahvil faizlerinde de düşüşe neden oldu. ECB tarafından yorum getirilmeyen habere göre, Mart ayından itibaren ECB, en az bir sene boyunca her ay € 50 milyarlık devlet tahvili alımı yapabilecek. Haber sonrasında tahvil faizleri gerilerken, 16 Kasım 2016 vadeli tahvil bileşik faizi %7.22'ye, 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de %7.09'a indi.

Gözlerin öğleden sonraki ECB toplantısına ve Başkan Draghi'nin basın toplantısına çevrileceği bugün, piyasalar yapılacak açıklamalara bağlı hareket edecek. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın yaklaşık 15 baz puan olmasını bekliyoruz.

	20/01/2015	21/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.46	7.22	-25	↓
10 yıllık gösterge	7.23	7.09	-13	↓
10-2 yıl getiri farkı	-24	-12		
TR Eurobond (\$)	20/01/2015	21/01/2015	değişim (US\$)	
2025	126.3	126.3	0.0	→
2030	179.4	179.5	0.1	→
2041	116.5	116.7	0.2	→
	20/01/2015	21/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.81	1.85	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	132	135		
CDS (5 yıllık USD)	20/01/2015	21/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	184	183	-1	→
Güney Afrika	207	209	2	→
Rusya	558	576	18	↑
Brezilya	202	206	5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- ECB'nin bugünkü toplantısında, ayda € 50 milyar tutarında devlet tahvili alımı duyuracağına dair dün yayımlanan ve ECB içinden kaynaklara dayandırılan bir haber, EUR/USD paritesinde hareketliliğe neden oldu. İlk olarak Bloomberg tarafından yayımlanan haberde, ECB'nin Mart ayından önce olmamak kaydıyla devlet tahvillerinin alımına başlayacağı ve 2016 yılı sonuna kadar ayda € 50 milyar tutarında alım yapacağı (toplamda € 1 trilyon) iddiası yer alırken, Wall Street Journal'ın (WSJ) internet sitesinde yayımladığı haberde, varlık alımlarının 2015 yılı sonuna kadar devam edeceği belirtildi. ECB Yönetim Kurulu'na dağıtılan bir tasarıyı gördüklerini iddia eden iki ECB çalışanından elde edilen bilgilere dayandırılan haberler, EUR/USD paritesinin önce 1.1630 seviyesinden 1.1570'lere gerilemesinde yol açsa da, paritedeki düşüş geçici oldu. Kısa süreliğine yönünü yukarı çeviren parite, 1.1679 seviyesine kadar yükseldikten sonra 1.1580-1.1620 bandına geri çekildi. ECB, konu hakkında değerlendirme yapmadı.

Döviz kurları	20/01/2015	21/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1549	1.1608	0.5%	↑
USD/JPY	118.79	117.93	-0.7%	↓
GBP/USD	1.5143	1.5142	0.0%	↓
USD/TRY	2.3451	2.3491	0.2%	↑
USD/ZAR	11.585	11.5119	-0.6%	↓
USD/RUB	65.1	65.22	0.2%	↑
USD/BRL	2.6133	2.6	-0.5%	↓

Yılbaşı bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-4.1%
JPY	1.6%
GBP	-2.6%
TRY	-0.8%
ZAR	0.3%
RUB	-11.0%
BRL	2.2%

Kaynak: Reuters

- İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) dün yayımladığı Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, geçen yılın Aralık ayına kadar faizlerin %0.25 artırılmasından yana olan Para Politikası Komitesi'nin iki üyesi Weale'in ve McCafferty'nin, bu ay faizlerin sabit kalmasından yana oy kullandığını gösterdi. Merkez Bankası'ndaki "şahin" (para politikasında sıkılaştırmadan yana) seslerin zayıfladığını düşündüren tutanakların yayımlanmasından sonra GBP/USD paritesinin 1.51 seviyesinin altına gerilediğini gördük.
- İngiltere'de dün yayımlanan istihdam verileri, işsizlik oranının Aralık'ta 2008 yazından bu yana görülen en düşük seviye olan %5.8'e gerilediğini, ortalama ücretlerin ise kayda değer ölçüde arttığını gösterdi. Konu şimdilik gündemde olmasa da, İngiltere'deki güçlü büyüme görünümü ve istihdam piyasasında kaydedilen iyileşme, BoE'nin 2015 yılı içinde faiz artırımına gitmesi olasılığını canlı tutuyor.
- Dün gün içinde hafif gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kuru 2.3350-2.33 aralığında destek buldu. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın TCMB'den Salı günü gelen faiz indirimini yetersiz bulduğu yönündeki söyleminin gün içinde USD/TRY kurunun sert sayılabilecek şekilde yükselmesine neden olduğu görüldü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1580, USD/TRY kuru 2.3436, sepet ise 2.5295 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugünkü ECB toplantısında, bankanın ayda € 50 milyar tutarında devlet tahvili alımı duyuracağına dair dün yayımlanan ve ECB'den bazı kaynaklara dayandırılan bir haber EUR/USD paritesinde dalgalanmaya yol açtı. ECB'den konu hakkında bir yorum gelmedi. Bugünkü toplantıda karar ne olursa olsun paritede oynaklık yaşanmasını bekliyoruz. Açıklanması beklenen varlık alım programı güçlü bulunacak olsa ve ilk tepki olarak paritede düşüşe yol açsa bile daha sonra kar satışlarının gelebileceğini göz ardı etmemek gerektiğini düşünüyoruz. Varlık alım programının güçlü bulunmaması durumunda paritede yükseliş görülecektir. EUR/USD paritesinde aşağıda geçen hafta denenen ve son 11 yılın en düşük seviyesi olan 1.1462 seviyesi önemli bir destek olarak söylenebilir. Sert yukarı harekette ise 1.1850 seviyesi gündeme gelebilir. USD/TRY kurunun bugün EUR/USD paritesine bağlı hareket etmesini bekleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.3350-2.3290-2.3250-2.3200 Direnç: 2.3550-2.3600-2.3770

EURUSD için Destek: 1.1540-1.1500-1.1462-1.1400 Direnç: 1.1680-1.1730-1.1790-1.1850

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah güne yükselişle başlayan ve gün içinde ağırlıklı olarak 90,000 puan seviyesine yakın yatay seyreden BIST-100 endeksi, ECB'nin ayda € 50 milyar tutarında varlık alımı duyurmayı planladığı yönündeki haberlerin etkisiyle bu seviyenin üzerine yükseldi. Dün günü %1.25 yükselişle, 90,312.8 puandan tamamlayan endekste, yılbaşından bu yana kaydedilen yükseliş %5'i geçti. ECB'nin uygulayacağı geniş kapsamlı bir varlık alım programının riskli varlıklara girişleri artıracığı düşüncesi BIST-100 endeksine olumlu yansırken, bugün ECB'den gelecek adımların endekste yön belirleyici olması beklenebilir. ECB'nin piyasa beklentisini karşılayacak net ve büyük tutarlı (€ 750 milyar ve üzeri) bir program duyurması BIST-100'ün 90,000 puan seviyesinin üzerinde tutunmasına imkân sağlayabilir. Bugün ECB'den gelen mesajların hayal kırıklığı yaratması durumunda ise BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde Avrupa borsalarında görülmesi olası satışa paralel hareket görüleceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 89,500, 88,750 ve 88,000 destek; 90,600, 91,200 ve 92,000 ise direnç seviyeleri.

	20/01/2015	21/01/2015	değişim
BIST-100	89,200.45	90,312.80	1.25%
BIST-30	110,926.13	112,514.68	1.43%
XBANK	171,113.69	174,640.88	2.06%
XUSIN	79,467.63	80,055.03	0.74%
MSCI TR	1,270,311	1,289,055	1.48%
MSCI EM	108	109	0.74%
VIX	19.9	18.9	-5.23%

Kaynak: Reuters

Dün sabah US\$ 1,305 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bugünkü ECB toplantısı öncesinde bu seviyeden gelen kar satışlarının etkisiyle hafif geriledi. ECB'den gelecek mesajlar, bu sabah US\$ 1,287 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında yön belirleyici olacaktır. Altının ons fiyatı, ECB'nin açıklayacağı olası bir varlık alım programı ne kadar hacimli/kapsamlı olursa o kadar destek bulacaktır. Altının ons fiyatında US\$ 1,283, US\$ 1,274 ve US\$ 1,250 destek; US\$ 1,305, US\$ 1,322 ve US\$ 1,338 direnç seviyeleri.

Takvim

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