

- ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında, bankanın para politikasındaki duruşunu Mart'ta yeniden gözden geçireceğini belirtmesi, daha fazla parasal genişlemeye gidileceğini düşündürdü ve bu durum küresel risk iştahında bir miktar toparlanma yaşanmasını sağladı. Petrol fiyatları ve hisse senedi piyasaları yükselirken, bir süredir "güvenilir liman" alımlarının görüldüğü A.B.D. tahvillerine satış geldi. Bu sabah küresel risk iştahındaki kıpırdanmaya bağlı olarak yurt içi tahvil faizlerinin güne düşüşle başlaması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah 1.0830 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyreden EUR/USD paritesinin haftayı bu seviyenin altında kapatacağını düşünüyoruz. Dün sabah 3.05 seviyesinin üzerinde işlem gören USD/TRY kurunda gün içinde görülen gerileme eğilimi, Draghi'den gelen gevşeme sinyaliyle beraber daha belirgin hale gelirken, kur bu sabah 3.01 seviyesini test etti. Küresel risk algısındaki kısmi düzelmeye rağmen gelişmekte olan ülke varlıkları açısından olumlu olmasının yanı sıra Euro Bölgesi'nde yapılacak ek bir parasal gevşemenin sınırlı şekilde de olsa "portföy akımları" kanalıyla çevre ülke finansal piyasalarına olumlu yansıtacağı düşüncesi TRY'nin değer kazanmasında etkili. USD/TRY kurunun bugün 2.9980 seviyesindeki 21 günlük üssel hareketli ortalamasının üzerinde tutunacağı düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı imalat PMI	52.8	-	53.2
	11:00	Ocak ayı birleşik PMI	54	-	54.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0116	-0.97
EUR/TRY	3.2755	-1.06
EUR/USD	1.0872	-0.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.82	11.14
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.449	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	68,567.89	-1.49	-4.40
BIST-30	83,911.77	-1.46	-4.02
BIST Bankacılık	115,396.74	-1.37	-3.77
FTSE 100 EOD	5,773.79	1.77	-7.51
XETRA DAX	9,574.16	1.94	-10.88
Dow Jones Ind. Ave.	15,882.68	0.74	-8.85
Nasdaq Bileşik	4,472.06	0.01	-10.69
S&P 500	1,868.99	0.52	-8.56
Altın	1,101.21	0.05	3.86
Brent petrol	29.25	4.91	-21.54

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında, bankanın para politikasındaki duruşunu Mart'ta yeniden gözden geçireceğini belirtmesi, daha fazla parasal genişlemeye gidileceğini düşündürdü ve bu durum küresel risk iştahında bir miktar toparlanma yaşanmasını sağladı. Hafta başında US\$ 27 seviyesine yaklaşan brent petrol fiyatı, bu sabah US\$ 31 seviyesine doğru yükselirken, Asya borsalarında da artış görüldü.

ECB Başkanı'nın değerlendirmeleri, bir süredir "güvenilir liman" alımlarının görüldüğü A.B.D. tahvillerinde satış görülmesine yol açtı. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9820'den %2.0190'a çıkarken, bu sabah %2.05'e yakın seyrediyor.

Dün TCMB Başkanı Başçı, şu aşamada geniş faiz koridorunu terk etmek için erken olduğuna karar verdiklerini, ilave politika araçlarının koridora ihtiyacı azaltacağına güvendiklerinde veya küresel problemler çözüldüğünde sadeleşmeyi ele alabileceklerini söyledi. 19 Ocak'taki TCMB PPK açıklaması sonrasında piyasada çok yakın zamanda faizlerde sadeleşmeye gidilmeyebileceği beklentisi doğduğu için Başçı'nın bu açıklamasına belirgin bir tepki verilmediği görüldü.

Bu sabah küresel risk iştahındaki kıpırdanmaya bağlı olarak yurt içi tahvil faizlerinin güne düşüşle başlaması beklenebilir.

	20/01/2016	21/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.26	11.14	-12 ↓
10 yıllık gösterge	11.18	11.14	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-8	0	
TR Eurobond (\$)	20/01/2016	21/01/2016	değişim (US\$)
2025	114.6	114.9	0.3 →
2030	161.9	162.3	0.4 →
2041	99.5	99.9	0.4 →
	20/01/2016	21/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.98	2.02	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	116	119	
CDS (5 yıllık USD)	20/01/2016	21/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	313	299	-14.0 ↓
Güney Afrika	389	374	-14.8 ↓
Rusya	393	382	-11.9 ↓
Brezilya	505	499	-6.6 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0825, USD/TRY kuru 3.0160, sepet ise 3.1395 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Haftanın son gününe başlarken, küresel piyasalar genelinde yılbaşıdan bu yana yüksek seyreden risk algısının normalleşmeye başlamasında iki etken rol oynuyor: ECB'den dün gelen sürpriz "ek gevşeme" sinyali ve petrol fiyatlarında gözlenen toparlanma ve.

Hafta içinde US\$ 27.1 seviyesine kadar düşen brent petrolün varil fiyatının bu sabah US\$ 30.5 seviyesinin üzerinde işlem görmesi, petrol fiyatlarındaki gelişmeleri takip eden emtia üreticisi ve gelişmekte olan ülke para birimleri açısından olumlu.

Öte yandan, dünkü basın toplantısında daha "örtük" bir söylem benimsemesi beklenen ECB Başkanı Draghi'nin dün enflasyon ve büyüme üzerindeki aşağı yönlü riskleri beklenenden kuvvetli bir dille vurgulaması ve bankanın politika duruşunu Mart ayı toplantısında (bir sonraki toplantı) gözden geçirmesi gerekebileceğini belirtmesi, ECB'nin Mart'ta daha fazla genişlemeye gidebileceği beklentisini canlandırdı. ECB'den gelen bu sinyal Euro Bölgesi hisse senetleri başta olmak üzere küresel piyasalar genelinde riskli varlıklara olumlu yansıdı.

Dün Draghi'nin basın toplantısında verdiği sinyalin etkisiyle gerileyen EUR/USD paritesinin 1.0770'lere kadar indikten sonra 1.08 seviyesinin üzerine geri yükseldiği gözlemlendi. Bu sabah 1.0830 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyreden EUR/USD paritesinin haftayı bu seviyenin altında kapatacağını düşünüyoruz.

Dün sabah 3.05 seviyesinin üzerinde işlem gören USD/TRY kurunda gün içinde görülen gerileme eğilimi, Draghi'den gelen gevşeme sinyaliyle beraber daha belirgin hale gelirken, kur bu sabah 3.01 seviyesini test etti. Küresel risk algısındaki kısmi düzelmeye rağmen gelişmekte olan ülke varlıkları açısından olumlu olmasının yanı sıra Euro Bölgesi'nde yapılacak ek bir parasal gevşemenin sınırlı şekilde de olsa "portföy akımları" kanalıyla çevre ülke finansal piyasalarına olumlu yansıtacağı düşüncesi TRY'nin değer kazanmasında etkili. USD/TRY kurunun bugün 2.9980 seviyesindeki 21 günlük üssel hareketli ortalamasının üzerinde tutunacağı düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0100-2.9980-2.9850 Direnç: 3.0220-3.0400-3.0510

EURUSD için Destek: 1.0800-1.0780-1.0750 Direnç: 1.0870-1.0920-1.0980

Döviz kurları	20/01/2016	21/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0889	1.0872	-0.2%
USD/JPY	116.91	117.68	0.7%
GBP/USD	1.4190	1.4217	0.2%
USD/TRY	3.0412	3.0116	-1.0%
USD/ZAR	16.7450	16.5488	-1.2%
USD/RUB	81.35	82.37	1.3%
USD/BRL	4.0956	4.1560	1.5%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	2.2%
GBP	-3.6%
TRY	-3.3%
ZAR	-6.5%
RUB	-11.5%
BRL	-4.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Salı gününün ardından dün de sert düşen ve günü %1.49 gerileyerek 68,567.89 ile 2014 yılının Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlamasını bekliyoruz. Asya borsaları genelinde %2-%5 artıda seyrettiği, USD/TRY kurunun belirgin şekilde gerilediği ve küresel risk iştahının normalleşmeye başladığı göz önünde bulundurulursa son dönemde baskı altında kalan BIST-100 endeksinde bugün sert yukarı yönlü hareket görülmesi şaşırtıcı olmaz. BIST-100 endeksinde, 68,500, 68,000 ve 67,000 puan destek; 69,770, 71,000 ve 71,800 puan direnç seviyeleri.

	20/01/2016	21/01/2016	değişim
BIST-100	69,603.95	68,567.89	-1.49%
BIST-30	85,152.39	83,911.77	-1.46%
XBANK	116,995.22	115,396.74	-1.37%
XUSIN	71,030.20	70,065.39	-1.36%
MSCI TR	985,441	970,452	-1.52%
MSCI EM	99	102	2.17%
VIX	27.6	26.7	-3.26%

Kaynak Reuters

Dün kapanışta US\$ 1,100 seviyesinin üzerinde tutunan altının ons fiyatının bu sabah küresel risk algısındaki düzelmeye rağmen de etkisiyle hafif gerilediği gözleniyor. US\$ 1,097 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı üzerindeki aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğu görüşündeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,092, US\$ 1,087 ve US\$ 1,082 destek; US\$ 1,100, US\$ 1,106 ve US\$ 1,110 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Ocak Cuma					
A.B.D.	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı imalat PMI	52.8	-	53.2
	11:00	Ocak ayı birleşik PMI	54	-	54.3
YY: Yılda 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 tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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.”