

- Yurt içinde yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin basın toplantısında vereceği mesajlar kritik olacak. Ayrıca Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği beş ihaleye gelecek talep izlenecek. Yurt dışında ise en öne çıkan gündem maddesi, Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısından yansımalar olacak. Küresel piyasaların yıla kötü bir başlangıç yaptığı, oynaklıkların gözlemlendiği, düşük büyüme ve enflasyona ilişkin endişelerin olduğu bir ortamda Fed'in, gelişmeleri yakından izlemekte olduğu mesajını vereceğini düşünüyoruz. Almanya'da bugün yayımlanacak IFO verileri, A.B.D.'de Perşembe günü açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve Euro Bölgesi'nde Cuma günü Ocak ayı TÜFE verileri, haftanın diğer öne çıkan verileri arasında. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisinin %1'in altında gelmesi ise, Fed'in önümüzdeki dönem için olası faiz artırımlarını daha da baskı altında tutabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- 3.00 seviyesinin bugün USD/TRY kurunda ilk destek olmaya devam ettiği görüşüdeyiz. Çarşamba akşamı Fed'in faiz artırımlarına devam etmekte aceleci davranmayacağını düşündürecek bir iletişim, EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesine yakın destek bulmaya devam etmesine yol açabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

| Ülke    | Saat (TSİ) | Veri/gelişme   | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | -          | Hazine 08.07.2020 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek. |             |                   |             |
|         | -          | Hazine 14.01.2016 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.            |             |                   |             |
| Almanya | 11:00      | Ocak ayı IFO - İş dünyası beklentisi                                       | 104         | -                 | 104.7       |
| A.B.D.  | 16:30      | Ocak ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)                                     | -           | -15               | -20.1       |

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Taktvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda Yıla. ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

|                                  | Seviye | Günlük Değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                          | 3.0010 | -0.35              |
| EUR/TRY                          | 3.2404 | -1.07              |
| EUR/USD                          | 1.0794 | -0.72              |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 10.89  | 11.19              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.402  |                    |
| 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            | 70,243.91  | 2.44               | -2.07            |
| BIST-30             | 86,106.14  | 2.62               | -1.51            |
| BIST Bankacılık     | 118,360.13 | 2.57               | -1.30            |
| FTSE 100 EOD        | 5,900.01   | 2.19               | -5.48            |
| XETRA DAX           | 9,764.88   | 1.99               | -9.10            |
| Dow Jones Ind. Ave. | 16,093.51  | 1.33               | -7.64            |
| Nasdaq Bileşik      | 4,591.18   | 2.66               | -8.31            |
| S&P 500             | 1,906.90   | 2.03               | -6.70            |
| Altın               | 1,097.91   | -0.30              | 3.55             |
| Brent petrol        | 32.18      | 10.02              | -13.68           |

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Perşembe günü basın toplantısında ECB Başkanı Draghi'nin Mart ayındaki toplantıda bankanın para politikasındaki duruşunu yeniden gözden geçireceğini söylemesi, ECB'nin daha fazla parasal genişlemeye gideceği yönünde bir mesaj olarak algılanırken, bu açıklamadan hisse senedi piyasaları ve petrol fiyatları destek buldu. Cuma günü de risk iştahında toparlanma devam ederken, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerinde fazla alım yapıldığı düşüncesiyle satışlar görüldü ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0190'dan %2.0480'e çıkarak haftayı tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.06 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta yurt içinde, yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin basın toplantısında vereceği mesajlar kritik olacak. Ayrıca Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği beş ihaleye gelecek talep izlenecek.

Yurt dışında ise en öne çıkan gündem maddesi, Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısından yansımalar olacak. Küresel piyasaların yıla kötü bir başlangıç yaptığı, oynaklıkların gözlemlendiği, düşük büyüme ve enflasyona ilişkin endişelerin olduğu bir ortamda Fed'in, gelişmeleri yakından izlemekte olduğu mesajını vereceğini düşünüyoruz. Almanya'da bugün yayımlanacak IFO verileri, A.B.D.'de Perşembe günü açıklanacak dayanıklı mal siparişleri ve Euro Bölgesi'nde Cuma günü Ocak ayı TÜFE verileri, haftanın diğer öne çıkan verileri arasında. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisinin %1'in altında gelmesi ise, Fed'in önümüzdeki dönem için olası faiz artırımlarını daha da baskı altında tutabilir.

|                       | 21/01/2016                 | 22/01/2016 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 11.14                      | 11.19                     | 5 ↑     |
| 10 yıllık gösterge    | 11.14                      | 11.06                     | -8 ↓    |
| 10-2 yıl getiri farkı | 0                          | -13                       |         |

| TR Eurobond (\$) | 21/01/2016 | 22/01/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 114.9      | 115.4      | 0.6 ↑          |
| 2030             | 162.3      | 162.9      | 0.6 ↑          |
| 2041             | 99.9       | 100.5      | 0.6 ↑          |

|                       | 21/01/2016 | 22/01/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.02       | 2.05       | 3 ↑           |
| 10-2 yıl getiri farkı | 119        | 118        |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 21/01/2016 | 22/01/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 299        | 284        | -14.5 ↓       |
| Güney Afrika       | 374        | 359        | -15.4 ↓       |
| Rusya              | 382        | 346        | -35.3 ↓       |
| Brezilya           | 499        | 481        | -17.6 ↓       |

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0815, USD/TRY kuru 3.0040, sepet ise 3.1275 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

ECB'den geçen hafta gelen sürpriz ek parasal gevşeme sinyali ve petrol fiyatlarının bazı ülkelerde etkili olan soğuk hava dalgasının da katkısıyla destek bularak geçen hafta ortasında görülen son 12 yılın en düşük seviyesinden uzaklaşması, yılın ilk haftalarında bozulan küresel risk algısının olumlu yönde değişmesinde rol oynayan etkenler.

Risk algısındaki gelişmelerin döviz piyasalarına etkisini en belirgin şekilde yansıtan paritelerden biri olan USD/JPY ikilisinde son günlerde gözlenen sert dalgalanma, risk iştahındaki değişime dikkat çekiyor. JPY'ye gelen "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle yılbaşından itibaren gerileyen ve geçen hafta Perşembe günü 116 seviyesini test eden USD/JPY paritesi, bu sabah 118.86 seviyesinden işlem gördü.

Risk iştahındaki düzelme, yılın ilk haftalarında baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansırken, USD/TRY kurunun da geçen haftanın son iki gününde gerilediği, ancak kurun 3.00 seviyesinin altına kalıcı olarak inemediği gözlemlendi. TCMB tarafından yarın yayımlanacak olan yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yer alacak güncel enflasyon öngörülerini ve raporun tanıtımına ilişkin basın toplantısında Başkan Başçı'nın yapacağı açıklamalar, USD/TRY kurunda bu hafta yön belirleyici olabilir. Geçen haftaki PPK toplantısında piyasalara herhangi bir "yönlendirme" vermeyen TCMB'nin yarın bu yönde bir adım atması, "politika sadeleşmesi" konusundaki belirsizliği azaltarak TRY üzerinde risk algısının yüksek seyrettiği dönemlerde hissedilen baskıyı hafifletebilir. 3.00 seviyesinin bugün USD/TRY kurunda ilk destek olmaya devam ettiği görüşünderiz.

Bu hafta yurt dışı piyasaların da odağında merkez bankaları olacak. A.B.D.'de Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak iletişim, Aralık ayında uzun süredir beklenen faiz artırımına giden bankanın bu yılın kalanında nasıl bir politika uygulayacağına ilişkin ipuçları barındırabilir. Aralık ayında yayımladığı karar metninde ülke ekonomisi için oldukça olumlu ifadeler kullanan Fed'in, bu ay ekonomik görünüme ilişkin ifadelerinde daha temkinli bir dil benimsemesi ve/veya küresel ekonomik risklere dikkat çekmesi "güvercince" bir iletişim hamlesi olarak algılanacaktır. Fed'in faiz artırımlarına devam etmekte aceleci davranmayacağını düşündürecek bir iletişim EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesine yakın destek bulmaya devam etmesine yol açabilir.

Geçen hafta ECB'den gelen parasal gevşeme sinyalinin ardından bu hafta gözler Cuma sabahı sonuçlanacak BoJ toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasadaki genel beklenti, BoJ'nun Japonya'da enflasyon üzerindeki aşağı yönlü risklere karşın bu ay yeni bir politika adımı atmayacağı yönünde. Ancak Cuma gününün ardından bankanın önümüzdeki aylarda daha fazla parasal genişlemeye gidebileceği beklentisinin destek bulması JPY'yi baskı altında bırakabilir.

USDTRY için Destek: 3.0000-2.9955-2.9850 Direnç: 3.0100-3.0200-3.0260

EURUSD için Destek: 1.0780-1.0755-1.0715 Direnç: 1.0830-1.0875-1.0900

| Döviz kurları | 21/01/2016 | 22/01/2016 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.0872     | 1.0794     | -0.7%       |
| USD/JPY       | 117.68     | 118.77     | 0.9%        |
| GBP/USD       | 1.4217     | 1.4263     | 0.3%        |
| USD/TRY       | 3.0116     | 3.0010     | -0.4%       |
| USD/ZAR       | 16.5488    | 16.4500    | -0.6%       |
| USD/RUB       | 82.37      | 78.10      | -5.2%       |
| USD/BRL       | 4.1560     | 4.0930     | -1.5%       |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |       |
|---|-------|
| EUR   | -0.6% |
| JPY   | 1.3%  |
| GBP   | -3.3% |
| TRY   | -2.9% |
| ZAR   | -6.0% |
| RUB   | -6.7% |
| BRL   | -3.3% |

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

A.B.D.'de ve Avrupa'da hisse senedi endeksleri geçen haftanın son gününü %1-%3 artıda tamamlarken, BIST-100 endeksinde de güçlü performans gözlemlendi. Geçen hafta ortasında yaklaşık bir ayın ardından ilk defa 70,000 puan seviyesinin altında kapanan ve Perşembe günü 68,000 puan seviyesine yakın işlem gören BIST-100 endeksi, Cuma gününü %2.44'lük yükselişle 70,243.91 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne olumlu başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde, 70,000, 69,300 ve 68,200 puan destek; 71,000, 71,800 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

|          | 21/01/2016 | 22/01/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 68,567.89  | 70,243.91  | 2.44%   |
| BIST-30  | 83,911.77  | 86,106.14  | 2.62%   |
| XBANK    | 115,396.74 | 118,360.13 | 2.57%   |
| XUSIN    | 70,065.39  | 71,784.00  | 2.45%   |
| MSCI TR  | 970,452    | 995,176    | 2.55%   |
| MSCI EM  | 102        | 104        | 2.67%   |
| VIX      | 26.7       | 22.3       | -16.30% |

Kaynak Reuters

Geçen hafta Çarşamba günü US\$ 27.1 seviyesine kadar gerileyen, ardından haftanın son iki gününde yönünü yukarı çeviren brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 32.8 seviyesine kadar yükseldi. Brent petrol fiyatında son üç günde kaydedilen düzeltme %20'nin üzerinde.

Son iki işlem gününde US\$ 1,100 seviyesinden iki yöne de çok uzaklaşmayan altının ons fiyatı, bu sabah da US\$ 1,101 seviyesinde işlem görüyor. Altının ons fiyatında geçtiğimiz haftalarda test edilen, ancak kırılmayan 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,106 seviyesi ilk önemli direnç konumunda. Altının ons fiyatında US\$ 1,094, US\$ 1,087 ve US\$ 1,082 destek; US\$ 1,106, US\$ 1,110 ve US\$ 1,115 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

| Ülke                     | Saat (TSİ) | Veri/gelişme  | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| <b>25 Ocak Pazartesi</b> |            |   |             |                   |             |
| Türkiye                  | -          | Hazine 08.07.2020 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.    |             |                   |             |
|                          | -          | Hazine 14.01.2016 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.               |             |                   |             |
| Almanya                  | 11:00      | Ocak ayı IFO - İş dünyası beklentisi  | 104         | -                 | 104.7       |
|                          | 11:00      | Ocak ayı IFO - Mevcut durum   | 112.5       | -                 | 112.8       |
|                          | 11:00      | Ocak ayı IFO - İş dünyası görünümü  | 108.2       | 108.5             | 108.7       |
| A.B.D.                   | 16:30      | Ocak ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)  | -           | -15               | -20.1       |
| <b>26 Ocak Salı</b>      |            |   |             |                   |             |
| Türkiye                  | -          | Hazine 14.06.2017 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.    |             |                   |             |
|                          | -          | Hazine 20.04.2022 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek. |             |                   |             |
|                          | -          | Hazine 12.03.2025 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.    |             |                   |             |
|                          | 10:30      | TCMB Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin sunumu               |             |                   |             |
| A.B.D.                   | 17:00      | Ocak ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)                                | -           | 2                 | 6.0         |
|                          | 17:00      | Ocak ayı Conference Board tüketici güven endeksi                              | 96.5        | -                 | 96.5        |
| <b>27 Ocak Çarşamba</b>  |            |   |             |                   |             |
| A.B.D.                   | 14:00      | Haftalık konut kredisi başvuruları (%)  | -           | -                 | 9           |
|                          | 17:00      | Aralık ayı yeni konut satışları (aylık %)                                     | -           | 2                 | 4.3         |
|                          | 21:00      | Fed faiz kararını açıklayacak (%)   | 0.5         | 0.5               | 0.5         |
| <b>28 Ocak Perşembe</b>  |            |   |             |                   |             |
| A.B.D.                   | 15:30      | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)                                     | -           | 281               | 293         |
|                          | 15:30      | Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)                    | -           | -0.7              | 0.0         |
|                          | 15:30      | Aralık ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)          | -           | 0                 | 0           |
| İngiltere                | 11:30      | 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)                                  | 0.7/2.6     | -/-               | 0.4/2.9     |
| Almanya                  | 15:00      | TÜFE artışı (YY %)  | 0.5         | -                 | 0.3         |
| <b>29 Ocak Cuma</b>      |            |   |             |                   |             |
| Türkiye                  | 10:00      | Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)                                  | -6.1        | -                 | -4.24       |
| A.B.D.                   | 15:30      | 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)                                  | 1.3         | 0.9               | 2.0         |
|                          | 17:00      | Michigan Üniversitesi Güven Endeksi   | 91          | 93                | 93.3        |
| Euro Bölgesi             | 12:00      | Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)   | 0.5         | 0.4               | 0.2         |

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”