

- Bugün yurt içi piyasalar açısından günün en önemli gündem maddeleri, TCMB tarafından yayımlanacak yılın ilk Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın raporun tanıtımına ilişkin basın toplantısında yapacağı açıklamalar. Raporda TCMB'nin 2016 ve 2017 yılı enflasyon öngörülerinde yapacağı olası güncellemeler yakından takip edilecek. Başçı'nın sunumunu takip eden soru-cevap seansı sırasında "politika sadeleşmesi" konusunun gündeme geldiğini görebiliriz. Bu konuda TCMB'den bugün gelecek olası bir yönlendirme, yurt içi piyasaların önümüzdeki günlerdeki seyri açısından önemli olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Petrol fiyatlarında geçen haftanın son günlerinde gözlenen yükselişin kalıcı olmaması değeri EUR'ya çapalı bazı Orta/Doğu Avrupa para birimleri haricinde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde haftanın ilk gününde baskı altında kalmasına yol açtı. Dün günün 3.0230'dan tamamlayan USD/TRY kuru, bu sabah yapılan işlemlerde 3.03'ün üzerine yükseldi. Bugün TCMB Başkanı Başçı'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin basın toplantısında vereceği mesajlar kur açısından kritik olabilir. TCMB'den bugün gelecek iletişimin bankanın uygulayacağı politika duruşuna ilişkin soru işaretlerini azaltması, son dönemde risk algısındaki değişimlere karşı hassas olan TRY'ye önümüzdeki dönemde nispeten olumlu yansıtılabilir. Öte yandan Başkan Başçı'dan bugün gelecek açıklamaların politika duruşuna ilişkin belirsizlik algısını artırması TRY'yi baskı altında bırakacaktır (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	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

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	3.0199	0.63
EUR/TRY	3.2770	1.13
EUR/USD	1.0847	0.49
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.82	11.11
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.387	
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	70,539.01	0.42	-1.66
BIST-30	86,329.06	0.26	-1.26
BIST Bankacılık	118,634.22	0.23	-1.07
FTSE 100 EOD	5,877.00	-0.39	-5.85
XETRA DAX	9,736.15	-0.29	-9.37
Dow Jones Ind. Ave.	15,885.22	-1.29	-8.84
Nasdaq Bileşik	4,518.49	-1.58	-9.76
S&P 500	1,877.08	-1.56	-8.16
Altın	1,107.66	0.89	4.47
Brent petrol	30.50	-5.22	-18.19

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki seyir küresel piyasaların risk algısında belirleyici olmaya devam ediyor. Özellikle hisse senedi piyasalarında ve riskli varlıklar genelinde geçen haftanın son günlerinde gözlenen görece olumlu hava, dün US\$ 32 seviyesinin üzerine yükselen brent petrol fiyatının kazanımlarını koruyamayarak yönünü aşağı çevirmesiyle birlikte yerini daha temkinli bir atmosfere bıraktı.

Risk algısının yeniden yükselmesi, yatırımcıların "güvenilir liman" olarak görülen A.B.D. tahvillerine ilgisini artırırken, geçen hafta Cuma günü %2.09 seviyesine yaklaşan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.0 seviyesinin altında işlem görüyor. Petrol fiyatlarının seyri ve bugün başlayacak olan Ocak ayı FOMC toplantısından yarın akşam çıkacak iletişim, A.B.D. tahvil faizlerinde bu hafta görülecek seyirde yön belirleyici olacak.

Dün 8 Temmuz 2020 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı ile 14 Ocak 2026 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ilk ihracını gerçekleştiren Hazine Müsteşarlığı, bugün düzenleyeceği üç ihale ile Ocak ayı borçlanma programını tamamlayacak.

Bugün yurt içi piyasalar açısından günün en önemli gündem maddeleri, TCMB tarafından yayımlanacak yılın ilk Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın raporun tanıtımına ilişkin basın toplantısında yapacağı açıklamalar. Raporda TCMB'nin 2016 ve 2017 yılı enflasyon öngörülerinde yapacağı olası güncellemeler yakından takip edilecek. Başçı'nın sunumunu takip eden soru-cevap seansı sırasında "politika sadeleşmesi" konusunun gündeme geldiğini görebiliriz. Bu konuda TCMB'den bugün gelecek olası bir yönlendirme, yurt içi piyasaların önümüzdeki günlerdeki seyri açısından önemli olacak.

	22/01/2016	25/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.19	11.11	-8	↓
10 yıllık gösterge	11.06	11.06	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-13	-5		

TR Eurobond (\$)	22/01/2016	25/01/2016	değişim (US\$)	
2025	115.4	115.5	0.1	→
2030	162.9	162.9	0.0	→
2041	100.5	100.3	-0.2	→

	22/01/2016	25/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.05	2.02	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	118	115		

CDS (5 yıllık USD)	22/01/2016	25/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	284	288	4.2	↑
Güney Afrika	359	360	1.2	→
Rusya	346	348	1.3	→
Brezilya	481	495	14.0	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0866, USD/TRY kuru 3.0317, sepet ise 3.1633 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Petrol fiyatlarında geçen haftanın son günlerinde gözlenen yükselişin kalıcı olmaması ve brent petrolün varil fiyatının yeniden US\$ 30 seviyesinin altına geri çekilmesi, değeri EUR'ya çapalı bazı Orta/Doğu Avrupa para birimleri haricinde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde haftanın ilk gününde baskı altında kalmasına yol açtı.

Cuma günü olduğu gibi dün sabah da 3.00 seviyesinden destek bulan USD/TRY kurunun gün içinde yukarı yönlü hareket ettiğini gördük. Dün günü 3.0230'dan tamamlayan USD/TRY kuru, bu sabah yapılan işlemlerde 3.03'ün üzerine yükseldi. Bugün TCMB Başkanı Başçı'nın yılın ilk Enflasyon Raporu'na ilişkin basın toplantısında vereceği mesajlar kur açısından kritik olabilir. Piyasa katılımcıları, Ağustos-Aralık döneminde küresel para politikalarının normalleşmeye başlamasıyla birlikte politika uygulamalarında "sadeleştirmeye" gidileceği mesajını veren, Aralık toplantısında sadeleşmenin başlamasını küresel piyasalardaki oynaklığın düşük seyretmesine bağlayan, son günlerdeki

iletişiminde ise olası bir sadeleşmenin bir süre daha ertelendiğinin sinyallerini veren TCMB'den konu hakkında bugün gelecek iletişime odaklanacak. TCMB'den bugün gelecek iletişimin bankanın uygulayacağı politika duruşuna ilişkin soru işaretlerini azaltması, son dönemde risk algısındaki değişimlere karşı hassas olan TRY'ye önümüzdeki dönemde nispeten olumlu yansiyabilir. Öte yandan Başkan Başçı'dan bugün gelecek açıklamaların politika duruşuna ilişkin belirsizlik algısını artırması TRY'yi baskı altında bırakacaktır. USD/TRY kurunda 3.0220 seviyesi ilk destek, 3.0400 ise direnç konumunda.

Dün sabah 119 seviyesine yükselen USD/JPY paritesi, artan risk algısının etkisiyle bu sabah 118 seviyesinin altına gerilese de, haftanın son gününde sonuçlanacak BoJ toplantısı öncesinde yatırımcıların JPY'de uzun pozisyon almaya geçen haftalarda olduğu kadar sıcak bakmadığı ve dolayısıyla JPY'deki değerlenmenin görece sınırlı kaldığı gözleniyor.

Yarın sonuçlanacak FOMC toplantısından çıkacak iletişimin nispeten güvercince olacağı beklentisi ve yükselen küresel risk algısı, EUR/USD paritesinin ECB'nin geçen hafta Mart ayı toplantısında ek genişlemeye gidebileceğinin sinyalini vermiş olmasına karşın destek bulmasına yol açıyor. Dün 1.0830 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalamasının üzerinde yükselen EUR/USD paritesinde bugün 1.0870 seviyesindeki 20 günlük basit hareketli ortalama test edilebilir.

USDTRY için Destek: 3.0220-3.0130-3.0000 Direnç: 3.0400-3.0530-3.0610

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0800-1.0755 Direnç: 1.0870-1.0900-1.0940

Döviz kurları	22/01/2016	25/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0794	1.0847	0.5%
USD/JPY	118.77	118.28	-0.4%
GBP/USD	1.4263	1.4247	-0.1%
USD/TRY	3.0010	3.0199	0.6%
USD/ZAR	16.4500	16.5280	0.5%
USD/RUB	78.10	79.94	2.4%
USD/BRL	4.0930	4.0888	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-0.1%
JPY	1.7%
GBP	-3.4%
TRY	-3.5%
ZAR	-6.4%
RUB	-8.8%
BRL	-3.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen hafta Cuma gününü sert yükselişle tamamladıktan sonra dün de güne yükselişe başlayan ve 71,000 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, günün kalanında kazanımlarını kısmen geri vererek günü %0.42'lik artışla, 70,539.01 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksi dün günü artıda tamamlasa da, küresel hisse senedi endekslerinde geçen haftanın son günlerinde etkili olan olumlu havanın dün yerini satış eğilimine bıraktığı gözlemlendi. Avrupa'da hisse senedi endeksleri dün günü %0.5-%2.0 düşüşle tamamlarken, A.B.D.'de S&P 500 endeksi dün kapanışta %1.56 eksideydi.

Bu sabah Asya borsalarında sert düşüş gözlenirken, Çin'de CSI300 endeksi %6'nın üzerinde eskiye geçerek Ağustos ayında gördüğü dip seviyenin (2,952 puan) altına geriledi. Çin'de satışların devam etmesi, önümüzdeki günlerde küresel piyasalardaki risk algısını artırabilecek bir etken.

Bugün güne satışla başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde, 70,000, 69,300 ve 68,200 puan destek; 71,000, 71,800 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

	22/01/2016	25/01/2016	değişim
BIST-100	70,243.91	70,539.01	0.42%
BIST-30	86,106.14	86,329.06	0.26%
XBANK	118,360.13	118,634.22	0.23%
XUSIN	71,784.00	72,067.82	0.40%
MSCI TR	995,176	998,525	0.34%
MSCI EM	104	104	-0.61%
VIX	22.3	24.2	8.10%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,106 seviyesindeki 100 günlük basit hareketli ortalamasını kıran altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,115 seviyesine kadar yükseldi. Altının ons fiyatında US\$ 1,110, US\$ 1,106 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,122, US\$ 1,130 ve US\$ 1,133 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
26 Ocak Salı					
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
27 Ocak Çarşamba					
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
28 Ocak Perşembe					
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
29 Ocak Cuma					
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 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 dayanarak 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.”