

- Bugün gözler, TCMB Başkanı Başçı'nın saat 10:00'da başlayacağı yılın ilk Enflasyon Raporu sunumuna çevrilecek. Cuma günü Başçı'nın, TCMB'nin enflasyonda ve reel faizlerde önümüzdeki dönemde düşüş öngördüğünü ve TL faizlerinin gelecekte izleyeceği muhtemel seyirle ilgili detayları 'Enflasyon Raporu'nda paylaşacaklarını söylemesi, faiz indirimlerinin devam edebileceğini düşündürdü. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin, Başkan Başçı'nın vereceği mesajlara bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün TCMB'nin güncellenmiş enflasyon öngörülerini ve Başkan Başçı'nın açıklamaları USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. Merkez Bankası'ndan geçen hafta başlayan parasal gevşeme sürecinin devam edeceğine dair net bir sinyal gelmesi USD/TRY kurunda 2.3770 seviyesindeki direncin test edilmesine yol açabilir. USD/RUB paritesi güne sakin başladı, ancak dün S&P'den gelen not indiriminin ardından Rus Rublesi'nde görülen sert satışların bugün devam etmesi durumunda TRY üzerindeki baskının artması olasılığı da göz ardı edilmemeli (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	TCMB, 2015 yılının 1. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.8	0.6	-0.9
	17:00	Aralık ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.7	2.7	-1.6
	17:00	Ocak ayı Conference Board tüketici güven endeksi	97	95	92.6
	17:00	Ocak ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	5.5	5.0	7.0
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.8	0.6	0.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3527	0.30
EUR/TRY	2.6445	0.51
EUR/USD	1.1237	0.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.76	6.87
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.408	
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	91,412.94	0.75	6.64
BIST-30	113,614.87	0.69	7.03
BIST Bankacılık	177,415.16	1.29	11.62
FTSE 100 EOD	6,852.40	0.29	4.36
XETRA DAX	10,798.33	1.40	10.12
Dow Jones Ind. Ave.	17,678.70	0.03	-0.81
S&P 500	2,057.09	0.26	-0.09
Altın	1,280.86	-1.03	8.40
Brent petrol	48.16	-1.29	-16.00

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı seyir dün de korundu. Geçen hafta TCMB'nin bir haftalık repo ihale faizinde 50 baz puanlık indirimde gitmesi ve ECB'nin varlık alım programını beklenenin de ötesinde genişletmesi, tahvil faizlerindeki düşüşte belirleyiciydi.

Bugün gözler, TCMB Başkanı Başçı'nın saat 10:00'da başlayacağı yılın ilk Enflasyon Raporu sunumuna çevrilecek. Cuma günü Başçı'nın, TCMB'nin enflasyonda ve reel faizlerde önümüzdeki dönemde düşüş öngördüğünü ve TL faizlerinin gelecekte izleyeceği muhtemel seyirle ilgili detayları 'Enflasyon Raporu'nda paylaşacaklarını söylemesi, faiz indirimlerinin devam edebileceğini düşündürdü. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin, Başkan Başçı'nın vereceği mesajlara bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah %1.81 seviyesinde hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.75-1.85 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	23/01/2015	26/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.00	6.87	-12	↓
10 yıllık gösterge	6.97	6.99	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-3	11		
TR Eurobond (\$)	23/01/2015	26/01/2015	değişim (US\$)	
2025	127.0	127.1	0.1	→
2030	180.0	181.1	1.1	↑
2041	118.0	118.5	0.5	↑
	23/01/2015	26/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.83	1	→
10-2 yıl getiri farkı	132	130		
CDS (5 yıllık USD)	23/01/2015	26/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	173	179	5	↑
Güney Afrika	193	198	5	↑
Rusya	542	598	56	↑
Brezilya	193	198	5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, dün Rusya'nın kredi notunu BB+ seviyesine düşürdü. Böylece ülkenin kredi notu on yılın ardından ilk defa yatırım yapılabilir seviyenin altına geriledi. USD/RUB paritesi dün kararın ardından 69.32 seviyesine kadar yükseldi.
- 15 Ocak'ta EUR/CHF paritesinde müdahale kuru uygulamasını kaldıran ve CHF'nin EUR karşısında sert değer kazanmasına neden olan İsviçre Merkez Bankası'ndan (SNB) dün, CHF'teki değerlenmeye karşı önlemler alınabileceğinin sinyalleri geldi. SNB Başkan Yardımcısı Danthine, bir gazeteye yaptığı açıklamalarda piyasa koşullarını gevşetmek adına döviz piyasasına müdahale etmeye hazır olduklarını belirtti. Cuma günü 0.97'li seviyelere gerileyen EUR/CHF paritesinin, açıklamaların etkisiyle 1.015 seviyesinin üzerine yükseldiği görülüyor.
- İngiltere'de ise Merkez Bankası (BoE) Para Politikası Komitesi üyesi Forbes, enflasyondaki düşüş eğiliminin tersine dönmesi halinde faizlerin şu anda piyasa katılımcıları tarafından beklenenden (2016

Döviz kurları	23/01/2015	26/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1207	1.1237	0.3%	↑
USD/JPY	117.74	118.45	0.6%	↑
GBP/USD	1.4987	1.5078	0.6%	↑
USD/TRY	2.3456	2.3527	0.3%	↑
USD/ZAR	11.4115	11.457	0.4%	↑
USD/RUB	64.01	68.32	6.7%	↑
USD/BRL	2.5785	2.5832	0.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	1.1%
GBP	-3.0%
TRY	-1.0%
ZAR	0.8%
RUB	-15.0%
BRL	2.9%

Kaynak: Reuters

ortası) daha önce artırılabilceğini söyledi. Forbes'in açıklamaları, geçen hafta ECB'den gelen parasal genişleme adımının ardından 1.50 seviyesini test eden GBP/USD paritesinin 1.51 seviyesinin üzerine yükselmesine neden oldu.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1253, USD/TRY kuru 2.3530, sepet ise 2.4994 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

EUR/USD paritesi, Yunanistan'da radikal sol koalisyon partisi Syriza'nın Pazar günü yapılan genel seçimleri kazandığı haberine ilk tepki olarak geçen hafta da test ettiği 1.11 seviyesini denedi. Ancak Syriza'nın tek başına iktidar olamayacağını anlaşılmasıyla yatırımcıların geçen hafta USD karşısında yaklaşık %3 gerileyen EUR'daki kısa pozisyonlarını azaltarak kar realizasyonuna gitmesi, EUR/USD paritesinin günün kalanında hafif yükselmesine neden oldu. Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yatırım harcamalarının geçen yılın son çeyreğindeki seyrine dair ipuçları taşıyacak olan Aralık ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri verisi takip edilecek. Ortalama beklentinin üzerinde kalacak güçlü bir mal siparişleri verisi USD'yi sınırlı ölçüde destekleyebilir. Bugün İngiltere'de açıklanacak 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi GBP/USD paritesinde dün başlayan tepki hareketinin devam edip etmeyeceğinde belirleyici olacak. Yurt içinde ise gözler bu sabah yayımlanacak olan 2015 yılının ilk Enflasyon Raporu'na ve TCMB Başkanı Başçı'nın rapora ilişkin sunumuna çevrilmiş durumda. Başçı'nın geçen hafta Davos'ta verdiği bir röportajda "TL cinsi faizlerin seyri ile ilgili detayları" Salı günü paylaşacağını belirtmesi bazı piyasa katılımcıları arasında TCMB'den parasal gevşeme yönünde bir sinyal gelebileceğini düşündürürken, bu düşüncelerin etkisiyle TRY'nin Cuma gününden bu yana baskı altında kaldığı görülüyor. Bugün TCMB'nin güncellenmiş enflasyon öngörülerini ve Başkan Başçı'nın açıklamaları USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. Merkez Bankası'ndan geçen hafta başlayan parasal gevşeme sürecinin devam edeceğine dair net bir sinyal gelmesi USD/TRY kurunda 2.3770 seviyesindeki direncin test edilmesine yol açabilir. USD/RUB paritesi güne sakin başladı, ancak dün S&P'den gelen not indiriminin ardından Rus Rublesi'nde görülen sert satışların bugün devam etmesi durumunda TRY üzerindeki baskının artması olasılığı da göz ardı edilmemeli.

USDTRY için Destek: 2.3450-2.3350-2.3290 Direnç: 2.3610-2.3770-2.3815

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1100-1.1050 Direnç: 1.1320-1.1400-1.1460

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah güne satıcılı başlayan, ancak öğleden sonra Avrupa piyasalarında hissedilen olumlu havanın da etkisiyle yönünü yukarı çeviren BIST-100 endeksi, günü %0.75'lik yükselişle 91,412 puan seviyesinden tamamladı. Bugün TCMB Başkanı Başçı'nın yapacağı açıklamalar ve Enflasyon Raporu'nda yer alacak öngörüler BIST-100 endeksinin seyrinde yön belirleyici olacak. Merkez Bankası'nın gevşeme yönünde adımlar atmaya devam edeceğini fiyatlamakta olan BIST-100 endeksindeki yukarı yönlü hareketin TCMB'den böyle bir sinyal gelmesi durumunda devam edebileceğini düşünüyoruz. Başkan Başçı'nın bugünkü toplantıda ihtiyatlı bir politika duruşunun önemini ve faiz indirimlerinin enflasyonda görülecek gerilemeye bağlı olacağını vurgulaması ise endeksteki yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. BIST-100 endeksinde 91,000, 90,000 ve 89,650 destek; 91,500, 92,300 ve 93,100 ise direnç seviyeleri.

Dün sabah Yunanistan'dan gelen seçim sonuçlarının ardından ilk tepki olarak US\$ 1,300 seviyesine yükselen altının ons fiyatında günün kalanında gerileme eğilimi gözlemlendi. Asya'da yapılan işlemlerde US\$ 1,272 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,282 seviyesinde bulunuyor. Yarın sonuçlanacak Fed toplantısından çıkan mesajlar altının ons fiyatında yön belirleyici olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,274, US\$ 1,250 ve US\$ 1,238 destek; US\$ 1,290, US\$ 1,300 ve US\$ 1,22 direnç seviyeleri.

	23/01/2015	26/01/2015	değişim
BIST-100	90,736.05	91,412.94	0.75%
BIST-30	112,833.98	113,614.87	0.69%
XBANK	175,147.66	177,415.16	1.29%
XUSIN	81,103.76	81,484.41	0.47%
MSCI TR	1,294,077	1,303,100	0.70%
MSCI EM	113	114	1.03%
VIX	16.7	15.5	-6.84%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Ocak Salı					
Türkiye	10:00	TCMB, 2015 yılının 1. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
A.B.D.	15:30	Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.8	0.6	-0.9
	17:00	Aralık ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.7	2.7	-1.6
	17:00	Ocak ayı Conference Board tüketici güven endeksi	97	95	92.6
	17:00	Ocak ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	5.5	5.0	7.0
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.8	0.6	0.7
28 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
29 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	307
	17:00	Aralık ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.4	0.5	0.77
Japonya	01:30	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	-	2.3	2.4
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı ekonomik güven	101.3	101.4	100.7
	12:00	Ocak ayı sanayi güven	-4.3	-	-5.2
	12:00	Ocak ayı hizmetler güven	5.8	-	5.6
Almanya	15:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %)	0.2	-	0.0
Güney Afrika	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	5.75	-	5.75
30 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-8.4	-8.5	-8.32
A.B.D.	15:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.9	3.3	5.0
	16:45	Ocak ayı Chicago PMI	57.5	58	58.3
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.4	-0.5	-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 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.”