

- Dünkü Fed açıklaması, geleceğe dönük olumlu beklentilerini koruyan ama temkini de elden bırakmayan bir açıklama olarak değerlendirilebilir. Petrol fiyatlarının bu sabah US\$ 32 seviyesinin üzerinde olması, küresel piyasalardaki risk algısı açısından nispeten olumlu sayılabilir. Buna bağlı olarak TRY varlıklarında gün içinde sınırlı iyileşme görülebilecekse de, belirsizliklerin korunuyor olması yüzünden kurda ve faizde kalıcı aşağı hareketlerde zorlanılabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- FOMC karar metninin beklentiye paralel, hafif “güvercince” bir tonlama içerdiğini, ancak yıl içinde yapılabilecek ilk faiz artırımının zamanlamasına ya da kaç kere faiz artırımına gidileceğine dair yeni bir ipucu taşımadığı söylenebilir. Fed’in mesajı temkinli olsa da, Mart ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimali rafa kaldırılmış değil. Kararın ardından döviz piyasalarında görülen tepkinin oldukça sınırlı kalması da, kararın büyük ölçüde piyasada fiyatlanan beklentiye yansıtıldığına işaret ediyor. Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.’de açıklanacak Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi takip edilecek. Siparişlerin bir önceki aya göre gerilemesi beklenirken, özellikle ulaşım harici siparişlerdeki değişimin piyasada beklendiği kadar kötü olmaması bugün USD’ye hafif olumlu yansıtılabilir. Yarın sabah BoJ politika kararının açıklanacak olması, sabah saatlerinde hareketli bir piyasaya uyanmamıza yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 tük. mal. siparişleri (aylık %)	-	-0.1	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

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	3.0004	-0.25
EUR/TRY	3.2696	0.00
EUR/USD	1.0891	0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.90	11.20
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.384	
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	72,052.86	0.34	0.45
BIST-30	88,213.32	0.25	0.90
BIST Bankacılık	121,706.53	-0.60	1.49
FTSE 100 EOD	5,990.37	1.33	-4.04
XETRA DAX	9,880.82	0.59	-8.03
Dow Jones Ind. Ave.	15,944.46	-1.38	-8.50
Nasdaq Bileşik	4,468.17	-2.18	-10.77
S&P 500	1,882.95	-1.09	-7.88
Altın	1,125.19	0.45	6.13
Brent petrol	33.10	4.09	-11.21

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün akşam yaptığı açıklamada A.B.D. Merkez Bankası Fed, beklenildiği üzere faiz aralığını %0.25-%0.50 bandında tuttu. FOMC yaptığı açıklamada, güçlü işgücü kazanımları dahil olmak üzere son açıklanan bir dizi işgücü piyasası göstergesinin, işgücü kaynaklarındaki atıl kapasitede biraz daha düşüşü işaret ettiğini belirtti. Kısmen enerji fiyatlarında daha fazla gerileme görülmesi nedeniyle yakın dönemde enflasyonun düşük kalmasının beklediği aktarıldı. Ancak, enerji fiyatlarındaki ve ithalat fiyatlarındaki düşüşün geçici etkileri azaldıkça ve işgücü piyasasında daha fazla güçlenme görüldükçe orta vadede %2'lik enflasyon hedefine ulaşılmasının beklediği belirtildi.

Açıklamanın 2. paragrafında yeni bir cümle yer aldı: "Komite, küresel ekonomik ve finansal gelişmeleri yakından izliyor ve bunların işgücü piyasasına ve enflasyona etkilerini değerlendiriyor".

FOMC, para politikasının destekleyici olduğunu, bu nedenle işgücü piyasası koşullarında daha fazla iyileşmeyi ve %2'lik enflasyona dönmeyi desteklediğini tekrarladı. Gelecekteki faiz artırımlarının zamanlamasının ve miktarının belirlenmesinde, gerçekleşen ve beklenen ekonomik koşulların değerlendirileceğini yineleyen Fed, ekonomik koşulların sadece faiz oranında kademeli artışa izin vereceğini beklediğini de tekrarladı.

Karar sonrasında %2.0480'den %2'nin altına inen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2 seviyesinde bulunuyor.

Petrol fiyatlarındaki hareket ile piyasalardaki hareket arasındaki korelasyonun çok yükselmesi, petrol fiyatlarını yakından izlemeye devam etmemize neden oluyor. Diğer yandan Çin verileri ve haberleri takip edilirken, yarınki toplantısında BoJ'un yapacağı açıklamalar merak ediliyor. Petrol fiyatlarının bu sabah US\$ 32 seviyesinin üzerinde olması, küresel piyasalardaki risk algısı açısından nispeten olumlu sayılabilir. Buna bağlı olarak TRY varlıklarında gün içinde sınırlı iyileşme görülebilecekse de, belirsizliklerin korunuyor olması yüzünden kalıcı aşağı hareketlerde zorlanılabilir.

	26/01/2016	27/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.28	11.20	-8
10 yıllık gösterge	11.08	11.04	-4
10-2 yıl getiri farkı	-20	-16	

TR Eurobond (\$)	26/01/2016	27/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.9	116.8	1.0
2030	163.3	164.6	1.2
2041	101.0	102.4	1.4

	26/01/2016	27/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.00	2.00	1
10-2 yıl getiri farkı	114	116	

CDS (5 yıllık USD)	26/01/2016	27/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	284	275	-9.3
Güney Afrika	360	350	-9.5
Rusya	340	332	-8.5
Brezilya	477	472	-4.9

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0874, USD/TRY kuru 2.9870, sepet ise 3.1175 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün yayımlanan FOMC karar metninin piyasa katılımcıları arasında sürpriz olarak karşılanmadığını söylemek mümkün.

Küresel piyasalardaki oynaklığın son bir ayda olduğu gibi çok yükseldiği Ağustos-Eylül 2015 dönemini takip eden toplantısında "küresel gelişmelerin yakından izleneceği" mesajını veren Fed'in, bu ay da Eylül'de verdiği mesajın bir benzerini tekrarlaması şaşırtıcı değil. Öte yandan, A.B.D.'de iktisadi faaliyete ilişkin bazı verilerin bir süredir nispeten zayıf kaldığı göz önünde bulundurulursa, Fed'in ülke ekonomisine ilişkin değerlendirmesini hafif olumsuz yönde değiştirmesi de piyasadaki beklenti dahilindedir.

Özet olarak, dünkü FOMC karar metninin beklentiye paralel, hafif “güvercince” bir tonlama içerdiğini, ancak yıl içinde yapılabilecek ilk faiz artırımının zamanlamasına ya da kaç kere faiz artırımına gidileceğine dair yeni bir ipucu taşımadığı söylenebilir. Fed’in mesajı temkinli olsa da, Mart ayında faiz artırımına gidilmesi ihtimali rafa kaldırılmış değil. Kararın ardından döviz piyasalarında görülen tepkinin oldukça sınırlı kalması da, kararın büyük ölçüde piyasada fiyatlanan beklentiyi yansıttığına işaret ediyor.

FOMC kararına ilk tepki olarak sınırlı şekilde yükselen ve 1.09 seviyesinin üzerini test eden EUR/USD paritesinin bu seviyenin üzerinde tutunamadığını ve bu sabah 1.0880’e yakın seyrettiğini görüyoruz. Benzer şekilde, USD’nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY, bu sabah 99.1 seviyesinin hafif altında yatay seyrediyor.

Dün günün ilk saatlerinde 3.01 seviyesine yakın yatay hareket eden USD/TRY kurunun öğle saatlerinde yönünü aşağıya çevirerek 2.99 seviyesini test ettiğini gördük. Dün 2.99 seviyesinden destek bulunduğunu ve FOMC kararının ardından gece saatlerinde 3.00 seviyesinin üzerine geri yükseldiğini gördüğümüz USD/TRY kuru bu sabah 2.99 seviyesinin hafif altında seyrediyor.

Fed’den dün bir sürpriz çıkmaması ve Brent petrol fiyatının US\$ 30 seviyesinin üzerinde daha güçlü şekilde tutunmaya başladığına ilişkin işaretler bu sabah küresel piyasaların risk algısı açısından nispeten olumlu sayılabilir. USD/TRY kurunda risk algısındaki iyileşmeye bağlı olarak sınırlı gerileme görülebileceğini, ancak belirsizlikler yüksek seyrederken kurun kalıcı olarak aşağı yönlü hareket etmekte aksi yöndeki hareketlere kıyasla zorlanacağı düşüncesindeyiz.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.’de açıklanacak Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri verisi takip edilecek. Siparişlerin bir önceki aya göre gerilemesi beklenirken, özellikle ulaşım harici siparişlerdeki değişimin piyasada beklendiği kadar kötü olmaması bugün USD’ye hafif olumlu yansiyabilir. Yarın sabah BoJ politika kararının açıklanacak olması, sabah saatlerinde hareketli bir piyasaya uyanmamıza yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.9840-2.9700-2.9600 Direnç: 2.9900-3.0000-3.0250

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0840-1.0800 Direnç: 1.0900-1.0940-1.0980

Döviz kurları	26/01/2016	27/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0869	1.0891	0.2%
USD/JPY	118.41	118.66	0.2%
GBP/USD	1.4350	1.4229	-0.8%
USD/TRY	3.0078	3.0004	-0.2%
USD/ZAR	16.3736	16.4329	0.4%
USD/RUB	78.83	78.05	-1.0%
USD/BRL	4.0521	4.1062	1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.3%
JPY	1.4%
GBP	-3.5%
TRY	-2.9%
ZAR	-5.9%
RUB	-6.6%
BRL	-3.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün günü %0.52’lik yükselişle 72,052.86 puan seviyesinden tamamladı. Yukarı yönlü seyrini ardı ardına dördüncü işlem gününde de koruyan BIST-100 endeksinde geçen hafta Perşembe gününden bu yana %5’in üzerinde yükseliş kaydedildi. BIST-100 endeksinin bugün yukarı yönlü hareketini korumakta zorlanacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde, 71,750, 71,000 ve 70,000 puan destek; 72,680, 73,350 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	26/01/2016	27/01/2016	değişim
BIST-100	71,808.91	72,052.86	0.34%
BIST-30	87,992.98	88,213.32	0.25%
XBANK	122,444.69	121,706.53	-0.60%
XUSIN	72,722.98	73,243.82	0.72%
MSCI TR	1,018,534	1,021,514	0.29%
MSCI EM	105	105	0.33%
VIX	22.5	23.1	2.71%

Kaynak Reuters

Dünkü Fed kararının ardından tahvil ve döviz piyasalarında önemli bir hareket gözlenmezken, karar metninin bazı piyasa katılımcılarının beklediği ölçüde "güvercince" olmaması ve Mart ayında faiz artırımını yapılması ihtimalini masada bırakması hisse senedi piyasalarına olumsuz yansıdı. S&P 500 endeksi dün günü %1.09 düşüşle tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta kaydedilen düşüş %2.18 ile daha belirgin oldu.

FOMC kararının ardından dün US\$ 1,128 ile Kasım ayı başlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan altının ons fiyatında karar sonrasında gözlenen yukarı yönlü hareket bu sabah büyük ölçüde geri verildi. Bu sabah US\$ 1,118 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,115, US\$ 1,106 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,128, US\$ 1,132 ve US\$ 1,140 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 %)	-	-0.1	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 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.”