

- Para politikasının seyrine dair önemli bir ipucu içermeyen ve “dengeli” olduğu söylenebilecek Fed karar metninin yayımlanmasının ardından A.B.D. tahvillerine alım geldiği gözlemlendi. Karar öncesinde %1.7850 seviyesine yakın seyreden A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi (TSİ) gece saatlerinde %1.70 seviyesine kadar geriledi. Veri gündeminin sakin olduğu bugün 10 yıllık tahvil faizinin dün test ettiği %1.70 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz. Bugün USD/TRY kurundaki sert yukarı yönlü hareketin, yurt içi tahvil piyasasına faiz indirimi beklentisinin olumlu yansımaları sınırlayabileceğini ve tahvil faizlerinde yataya yakın seyir görüleceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Kurdaki yükseliş eğiliminin haftanın kalanında korunması ve mevcut seviyedeki direncin de aşılması durumunda Aralık’ta kaydedilen tarihi yüksek seviye olan 2.4140’a doğru bir hareketin önünün açılabileceğini belirtelim. Yunanistan kaynaklı endişelerin EUR/USD paritesinin dünkü Fed kararı sonrasında gerilemesinde etkili olduğunu ve bu endişelerin EUR’yu önümüzdeki günlerde baskı altında bırakmaya devam edeceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde bugün Euro Bölgesi’nde yayımlanacak güven endeksleri ve Almanya’da açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE artışına dair ilk tahmin takip edilecek. EUR/USD paritesinde 1.1225 ilk destek seviyesi olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Aralık ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.4	0.5	0.77
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı ekonomik güven	101.3	101.4	100.7
Almanya	15:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %)	0.2	-	0.0
Güney Afrika	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	5.75	-	5.75

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	2.3841	0.97
EUR/TRY	2.6921	0.12
EUR/USD	1.1286	-0.83
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.58	6.69
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.337	
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	90,341.63	-0.89	5.39
BIST-30	112,088.40	-0.99	5.59
BIST Bankacılık	173,755.30	-1.37	9.32
FTSE 100 EOD	6,825.94	0.21	3.96
XETRA DAX	10,710.97	0.78	9.23
Dow Jones Ind. Ave.	17,191.37	-1.13	-3.54
Nasdaq Bileşik	4,637.99	-0.93	-2.07
S&P 500	2,002.16	-1.35	-2.76
Altın	1,284.35	-0.60	8.70
Brent petrol	48.47	-2.28	-15.45

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed'in dün yayımladığı Ocak ayı Federal Açık Piyasalar Komitesi (FOMC) arar metninde, Merkez Bankası'nın faizleri artırma kararı alırken "sabırlı" davranacağı yönündeki ifade korundu. Öte yandan, bu ifadenin daha önceki dönemlerde kullanılan, faizlerin "kayda değer süre" boyunca düşük tutulacağı yönlendirmesiyle uyumlu olduğu doğrultusundaki cümle, beklendiği üzere karar metninden çıkarıldı. Başkan Yellen'in Aralık ayında yaptığı basın toplantısında "sabırlı" ifadesinin faizlerin en az iki toplantı süresince artırılmayacağı anlamına geldiğini açıkladığını hatırlayacak olursak, Fed'in Haziran'dan önce faiz artırımına gitmeyeceği kesinlik kazandı diyebiliriz. Dünkü karar metninde A.B.D. ekonomisinin durumuna dair değerlendirmelerin oldukça olumlu olduğunu gördük. Daha önceki karar metinlerinde ülke ekonomisinin "ılımlı" tempoda büyüdüğünü ifade eden Fed, dünkü kararında bunun yerine "güçlü" kelimesini kullandı. Düşen enerji fiyatlarının hane halklarının alım gücünü arttırdığına değinilmesi, karar metninin ekonomideki olumlu gelişmeleri öne çıkaran bir diğer özgesi idi. Metinde enflasyonun kısa vadede daha da gerileyeceği beklentisi yer alırken, Fed üyelerinin enflasyonun orta vadede %2 seviyesindeki hedefe yakınsayacağı beklentisinin koruduğu görüldü. Dün yayımlanan metinde dikkat çekici bir ayrıntı, bir süredir olduğu gibi faiz artırımının zamanlamasına karar verirken birçok etkeni değerlendireceklerini belirten Fed üyelerinin, istihdam piyasasının durumu, enflasyon görünümü ve finansal koşullar gibi faktörlerin yanı sıra bu ay "uluslararası" gelişmeleri de dikkate alınacak etkenler arasına eklemesi idi.

Para politikasının seyrine dair önemli bir ipucu içermeyen ve "dengeli" olduğu söylenebilecek Fed karar metninin yayımlanmasının ardından A.B.D. tahvillerine alım geldiği gözlemlendi. Karar öncesinde %1.7850 seviyesine yakın seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi (TSİ) gece saatlerinde %1.70 seviyesine kadar geriledi. Veri gündeminin sakin olduğu bugün 10 yıllık tahvil faizinin dün test ettiği %1.70 seviyesinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz.

Yurt içi tahvil piyasasında son günlerde görülen alıcılı seyir, TCMB'nin Salı günü açıklanacak Ocak ayı enflasyonunda güçlü gerileme kaydedildiği takdirde olağanüstü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı düzenleyerek faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentinin etkisiyle korundu. 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi gün içinde %6.60 seviyesini test etti. Bugün USD/TRY kurundaki sert yukarı yönlü hareketin, yurt içi tahvil piyasasına faiz indirimi beklentisinin olumlu yansımaları sınırlayabileceğini ve tahvil faizlerinde yataya yakın seyir görüleceğini düşünüyoruz.

	27/01/2015	28/01/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	6.78	6.69	-9 ↓
10 yıllık gösterge	6.93	6.99	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	14	30	
TR Eurobond (\$)	27/01/2015	28/01/2015	değişim (US\$)
2025	127.7	127.6	-0.1 →
2030	182.1	182.3	0.2 →
2041	119.8	119.7	-0.1 →
	27/01/2015	28/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.83	1.73	-10 ↓
10-2 yıl getiri farkı	132	125	
CDS (5 yıllık USD)	27/01/2015	28/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	179	179	0 →
Güney Afrika	199	201	1 →
Rusya	594	608	14 ↑
Brezilya	199	211	12 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1300, USD/TRY kuru 2.3972, sepet ise 2.5535 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Reuters anketine katılan 15 ekonomistin tamamı, TCMB'nin önümüzdeki hafta yayımlanacak enflasyon verilerinin ardından Para Politikası Kurulu'nun (PPK) olağanüstü toplantıya gitmesini ve bir hafta vadeli repo ihale faizini düşürmesini bekliyor. 7 anket katılımcısı faiz indiriminin 50 baz puan olmasını beklerken, 8 katılımcının görüşü PPK'dan 75 baz puanlık indirim çıkacağı yönünde. Özetle, Başkan Başçı'nın Salı günü yaptığı, enflasyon Ocak ayında 1 puan gerilediği takdirde erken faiz indirimine gidilebileceği doğrultusundaki açıklamanın ardından, bu yöndeki bir adımın piyasanın beklentisine büyük ölçüde girdiğini söyleyebiliriz. Nitekim dün TRY'nin bu beklentinin etkisiyle baskı altında kaldığını gördük. Hafta başından bu yana test ettiği, ancak aşmadığı 2.37 seviyesini güçlü şekilde kıran USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareket bu sabah erken saatlerde de korunurken, kur 2.3963 seviyesine kadar yükselerek 2015 yılı içinde gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Kurdaki yükseliş eğiliminin haftanın kalanında korunması ve mevcut seviyedeki direncin de aşılması durumunda Aralık'ta kaydedilen tarihi yüksek seviye olan 2.4140'a doğru bir hareketin önünün açılacağına belirtelim.

Dünkü Fed karar metninde yer alan ifadelerin oldukça dengeli olduğu söyleyebiliriz. Fed'in büyüme görünümüne ve hane halklarının alım gücüne dair söylemi ülke ekonomisindeki toparlanmayı vurgularken, enflasyonun yakın zamanda gerileyeceği beklentisinin aktarılması ve "uluslararası" gelişmelerin takip edileceğinin belirtilmesi Fed'in temkinli duruşunu koruduğuna işaret etti. Karar metninin yayımlanmasının ardından hafta başından bu yana zayıf bir seyir izleyen USD'nin, gelişmiş ülke para birimleri geneli karşısında değer kazandığını gördük. USD/JPY paritesi 117.5 seviyesine yakın, yatay sayılabilecek bir seyir izlerken, günü USD karşısında hafif artıda tamamlayan JPY, istisnai şekilde USD karşısında değer kazanan tek gelişmiş ülke para birimi oldu.

Hafta başından bu yana hafif yükselen EUR/USD paritesinin dünkü kararın ardından akşam saatlerinde 1.13 seviyesinin altına çekildiğini gözledik. Yunanistan'da seçimlerin ardından kemer sıkma politikalarına karşı siyaset yürüten radikal sol Syriza Partisi'nin ülkenin dış borcunun yeniden yapılandırma talebinde bulunacağı ve bunun yanı sıra bazı özelleştirmeleri durdurup kamu harcamalarını artıracacağı yönündeki açıklamaları, ülkenin finans piyasalarını olumsuz etkiliyor. Nitekim dün kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Yunanistan'ın kredi notunun görünümünü durağandan negatife indirirken, Yunanistan'ın 5 yıl vadeli tahvil faizinin %13 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük. Yunanistan kaynaklı endişelerin EUR/USD paritesinin dünkü Fed kararı sonrasında gerilemesinde etkili olduğunu ve bu endişelerin EUR'yu önümüzdeki günlerde baskı altında bırakmaya devam edeceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde bugün Euro Bölgesi'nde yayımlanacak güven endeksleri ve Almanya'da açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE artışına dair ilk tahmin takip edilecek. EUR/USD paritesinde 1.1225 ilk destek seviyesi olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.3850-2.3770-2.3700 Direnç: 2.4000-2.4140-2.

EURUSD için Destek: 1.1225-1.1160-1.1100 Direnç: 1.1300-1.1370-1.1400

Döviz kurları	27/01/2015	28/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1381	1.1286	-0.8%
USD/JPY	117.85	117.53	-0.3%
GBP/USD	1.5196	1.5133	-0.4%
USD/TRY	2.3612	2.3841	1.0%
USD/ZAR	11.5815	11.576	0.0%
USD/RUB	67.614	67.995	0.6%
USD/BRL	2.5722	2.5757	0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.7%
JPY	1.9%
GBP	-2.6%
TRY	-2.3%
ZAR	-0.3%
RUB	-14.6%
BRL	3.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde Salı günü USD/TRY kurunda yaşanan yükselişin etkisiyle başlayan satışlar dün de devam etti ve endeks günü %0.89'luk düşüşle 90,341.63 puandan tamamladı. Bugün BIST-100 endeksinin küresel hisse senedi endekslerindeki olumsuz havanın ve TRY üzerinde hissedilmeye devam eden baskının etkisiyle gerilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 90,000, 89,330 ve 88,500 destek; 91,000, 91,400 ve 92,000 ise direnç seviyeleri.

Dünkü Fed kararının A.B.D. borsalarına yansımaları olumsuz oldu. S&P 500 endeksi günü %1.35'lik düşüşle 2,002.16 puan seviyesinden tamamladı.

Altının ons fiyatında dün gün içinde gerileme eğilimi gözlemlendi. Akşam saatlerinde yayımlanan Fed karar metnine önemli bir tepki vermeyen altının ons fiyatı günü US\$ 1,284 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,280 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,275, US\$ 1,250 ve US\$ 1,238 destek; US\$ 1,295, US\$ 1,300 ve US\$ 1,322 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
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: Yıldan 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.”