

- TCMB'den faiz indirimi beklentileri ve A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemeye rağmen bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. Piyasanın ortalama beklentisi yarın açıklanacak yıllık TÜFE artışının %8.17'den %6.8'e gerileyeceği yönünde. Gerçekleşmenin beklentiyle uyumlu olması halinde artık gözler TCMB'nin vereceği tepkiye çevrilecek. İşaret ettiği üzere TCMB, bu hafta erken faiz indirimine gidecek mi, eğer gidecekse TRY'deki değer kaybını da dikkate alarak faiz indirimini sınırlı mı tutacak ya da olağanüstü toplanmak yerine faiz indirimini 24 Şubat'taki olağan toplantısına mı bırakacak? Kısa sürede sorular cevaplanmış olacak. A.B.D.'de Aralık ayı kişisel gelirler/harcamalar ve Ocak ayı ISM imalat verilerinin izleneceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.64 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Bu hafta TRY'nin yönünü, TCMB'nin alacağı ya da almayı erteleyeceği kararlar belirleyecek. Kurda 2.45 seviyesinin geçilmesi halinde gözler 2.50 seviyesine çevrilecek. Bugün EUR/USD paritesinin ise ağırlıklı olarak 1.1250-1.1350 bandında hareket etmesini bekliyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Aralık ayı PCE deflatörü (YY %)	-0.4/0.6	-0.3/0.7	-0.2/1.2
	15:30	Aralık ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Aralık ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-0.2	-0.3	0.6
	17:00	Aralık ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.8	0.7	-0.3
	17:00	Ocak ayı ISM imalat endeksi	55	55	55.5
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı nihai PMI imalat	-	-	51
Almanya	10:55	Ocak ayı PMI imalat	51	-	51

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4452	1.25
EUR/TRY	2.7633	1.08
EUR/USD	1.1286	-0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.78	6.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.339	
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	88,945.82	0.44	3.76
BIST-30	110,173.78	0.51	3.79
BIST Bankacılık	171,227.06	1.40	7.73
FTSE 100 EOD	6,749.40	-0.90	2.79
XETRA DAX	10,694.32	-0.41	9.06
Dow Jones Ind. Ave.	17,164.95	-1.45	-3.69
S&P 500	1,994.99	-1.30	-3.10
Altın	1,282.80	2.09	8.56
Brent petrol	52.99	7.86	-7.57

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta TCMB Başkanı Başçı'nın, Ocak ayında yıllık enflasyonun 1 puanın üzerinde gerilemesi halinde bu hafta olağanüstü toplantıya gidebileceğini söylemesi, piyasada erken faiz indirimi beklentisi yaratırken, USD/TRY kuru rekor yüksek seviyesine çıktı. Faiz indirimi beklentisi nedeniyle TRY, gelişmekte olan ülke para birimlerine göre USD karşısında daha zayıf seyretti. Cuma günü TCMB'den gelen açıklama, adeta bankanın kurdaki oynaklıktan duyduğu rahatsızlığı yansıtıyordu. TCMB, yakın dönemde gözlenen piyasa hareketlerinin bankanın öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığını belirtirken, bütün politika araçlarını enflasyonda bu ay belirginleşecek düşüşün kalıcı olmasını sağlamak amacıyla kullanmaya devam edeceğini ekledi. Açıklama sonrasında kurda gerileme yaşansa da bu durum kalıcı olmadı, zira yapılan açıklama bu hafta erken faiz indirimine gidilip gidilmeyeceği hakkında net bir mesaj vermiyordu.

TCMB'den faiz indirimi beklentileri ve A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemeye rağmen bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket edeceğini düşünüyoruz.

Piyasanın ortalama beklentisi yarın açıklanacak yıllık TÜFE artışının %8.17'den %6.8'e gerileyeceği yönünde. Gerçekleşmenin beklentiyle

uyumlu olması halinde artık gözler TCMB'nin vereceği tepkiye çevrilecek. İşaret ettiği üzere TCMB, bu hafta erken faiz indirimine gidecek mi, eğer gidecekse TRY'deki değer kaybını da dikkate alarak faiz indirimi sınırlı mı tutacak ya da olağanüstü toplanmak yerine faiz indirimi 24 Şubat'taki olağan toplantısına mı bırakacak? Kısa sürede sorular cevaplanmış olacak.

Cuma günü A.B.D.'de 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin %2.6 ile piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi, bazı piyasa oyuncularına Fed'in ilk faiz artırımını öteleyebileceğini düşündürdü ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1.6370 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi. 30 yıllık tahvil faizi de %2.2210 ile rekor düşük seviyesini gördü. Akşam saatlerine doğru ise, A.B.D. tahvillerinin kazanımlarının bir kısmını geri vermesinde, petrol fiyatlarındaki artış rol oynadı. Cuma günü %1.7530'dan %1.68'e gerilemiş olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.67 seviyesinde hareket ediyor. A.B.D.'de Aralık ayı kişisel gelirler/harcamalar ve Ocak ayı ISM imalat verilerinin izleneceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.64 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

	29/01/2015	30/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	6.93	6.89	-3	↓
10 yıllık gösterge	7.18	7.10	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	26	21		
TR Eurobond (\$)	29/01/2015	30/01/2015	değişim (US\$)	
2025	127.8	127.4	-0.4	→
2030	182.7	182.2	-0.5	→
2041	119.7	119.5	-0.3	→
	29/01/2015	30/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.68	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	127	121		
CDS (5 yıllık USD)	29/01/2015	30/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	185	190	5	↑
Güney Afrika	204	208	4	↑
Rusya	613	623	11	↑
Brezilya	208	228	19	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Cuma günü yayımlanan verilere göre, Aralık ayında beklentiye paralel olarak US\$ 8.51 milyar tutarında dış ticaret açığı veren Türkiye'nin, 2014 yılı toplam dış ticaret açığı US\$ 84.51 milyar oldu.
- A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan 4. çeyrek GSYH büyümesi %2.6 ile %3.0 olan ortalama beklentinin altında kaldı. Üçüncü çeyrekte hızlı artış kaydeden sermaye yatırımlarının yılın son çeyreğinde yavaşladığı görülürken, düşen petrol fiyatlarından da destek bulan özel sektör tüketim harcamaları, A.B.D.'de büyümenin arkasındaki itici güç olmaya devam etti.
- Beklentinin hafif altında kalan büyüme verisinin ardından A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşün de etkisiyle USD/JPY paritesinin Asya piyasasının açık olduğu saatlerde yapılan işlemlerde 117 seviyesinin altına gerilediği gözlenirse de, USD, JPY karşısındaki kayıplarını büyük ölçüde geri almış durumda. EUR/USD paritesinin bu sabah, geçen haftanın son iki gününde olduğu gibi nispeten yatay bir bandta hareket ettiği görülüyor.
- Rusya'da Merkez Bankası Cuma günü sürpriz bir kararla politika faizini %17 seviyesinden %15'e indirirken, Ruble'nin bu kararın ardından USD karşısında gün içinde değer kaybettiğini gözledik. 71.8 seviyesinin üzerine yükselen USD/RUB paritesindeki yükseliş günün kalanında geri verilirken, paritenin bu sabah karar öncesinde bulunduğu 68.8 seviyesine yakın seyrettiği görülüyor.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1307, USD/TRY kuru 2.4400, sepet ise 2.5986 seviyesinde bulunuyor.

Döviz kurları	29/01/2015	30/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1319	1.1286	-0.3%
USD/JPY	118.26	117.44	-0.7%
GBP/USD	1.5065	1.5066	0.0%
USD/TRY	2.4149	2.4452	1.3%
USD/ZAR	11.55	11.6435	0.8%
USD/RUB	68.88	69.0825	0.3%
USD/BRL	2.6027	2.6814	3.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.7%
JPY	2.0%
GBP	-3.1%
TRY	-4.7%
ZAR	-0.9%
RUB	-16.0%
BRL	-0.9%

Kaynak: Reuters

Görüş:

Cuma günü TCMB'den gelen açıklamanın ardından USD/TRY kurunda görülen gerileme kalıcı olmadı ve kur daha sonra yeniden 2.45 seviyesine yaklaştı. Bu hafta TRY'nin yönünü, TCMB'nin alacağı ya da almayı erteleyeceği kararlar belirleyecek. Kurda 2.45 seviyesinin geçilmesi halinde gözler 2.50 seviyesine çevrilecek. Bugün EUR/USD paritesinin ise ağırlıklı olarak 1.1250-1.1350 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Bu hafta yurt dışında izlenecek veriler arasında A.B.D.'de açıklanacak ISM, fabrika siparişleri ve istihdam verileri öne çıkıyor. Cuma günü yayımlanacak Ocak ayı tarım dışı istihdam verisinin 250 bin kişinin altında kalması ve işsizlik oranının %5.6 olması bekleniyor. Ancak istihdam verileri arasında en merak edilen kısmın geçen ay sürpriz şekilde gerileyen ücretlerdeki artış olacağı söylenebilir. Bu hafta Euro Bölgesi'nde PMI verileri, İngiltere'de de Merkez Bankası toplantısı takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.4350-2.4240-2.4180 Direnç: 2.4500-2.4750-2.5000

EURUSD için Destek: 1.1265-1.1225-1.1160 Direnç: 1.1365-1.1400-1.1450

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü USD/TRY kurunun rekor yüksek seviyeye ulaşmasının etkisiyle gün içinde 88,000 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, öğleden sonra TCMB'den gelen, yakın dönemde gözlenen piyasa hareketlerinin Merkez Bankası'nın öngördüğü faiz indirimi sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığı yönündeki açıklamanın ardından yönünü yukarı çevirdi. Endeks günü %0.44'lük artışla 88,945.82 puan seviyesinden tamamladı. Bugün güne satışla başlamasını beklediğimiz endeksin haftanın ilk günlerinde USD/TRY kurunda gözlenecek hareketlere bağlı olarak yön bulmaya devam etmesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 88,500, 88,000 ve 87,100 destek; 89,630, 90,000 ve 90,500 ise direnç seviyeleri.

	29/01/2015	30/01/2015	değişim
BIST-100	88,557.78	88,945.82	0.44%
BIST-30	109,617.97	110,173.78	0.51%
XBANK	168,869.70	171,227.06	1.40%
XUSIN	80,130.67	79,952.88	-0.22%
MSCI TR	1,258,195	1,265,212	0.56%
MSCI EM	113	112	-0.53%
VIX	18.8	21.0	11.78%

Kaynak: Reuters

Çin'den gelen son PMI verileri (HSBC ve resmi PMI) 50 seviyesinin altında kalarak ülkede imalat faaliyetlerinin hükümetin ve PBOC'nin (Çin Merkez Bankası) ülke ekonomisini desteklemek için attığı adımlara karşın yılın ilk ayında daraldığına işaret etti. Verilerin ardından bu sabah Asya borsaları genelinde olumsuz bir hava hakim olurken, Çin'de CSI 300 endeksi %2 eksiye.

Perşembe günü sert gerileyen ve US\$ 1,252 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatı, haftanın son gününde kayıplarının tamamına yakını geri alarak haftayı US\$ 1,284 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatında US\$ 1,253, US\$ 1,238 ve US\$ 1,218 destek; US\$ 1,290, US\$ 1,300 ve US\$ 1,314 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Şubat Pazartesi					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı PCE deflatörü (YY %)	-0.4/0.6	-0.3/0.7	-0.2/1.2
	15:30	Aralık ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Aralık ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-0.2	-0.3	0.6
	17:00	Aralık ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.8	0.7	-0.3
	17:00	Ocak ayı ISM imalat endeksi	55	55	55.5
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı nihai PMI imalat	-	-	51
Almanya	10:55	Ocak ayı PMI imalat	51	-	51
3 Şubat Salı					
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.7/6.8	0.7/6.8	-0.44/8.17
	10:00	Ocak ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	-0.76/6.36
A.B.D.	17:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-1.0	-0.3	-0.7
4 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-4.3
	15:15	Ocak ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	240	220	241
	17:00	Ocak ayı ISM hizmetler endeksi	57	56.8	56.2
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı nihai PMI birleşik	-	-	52.2
5 Şubat Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	265
Almanya	09:00	Aralık ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	-	-2.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	-	-	375
6 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Ocak ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	221	240
	15:30	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.6

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, 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.”