

- Yeni yılın ilk gününde Çin'de açıklanan verilerin zayıf gelmesi ve Suudi Arabistan ile İran arasındaki gerginlik küresel risk algısını artırırken, A.B.D. tahvil faizleri güvenilir liman alımları nedeniyle geriledi. Çin Merkez Bankası'nın piyasaya USD vererek Yuan'ı desteklediği yönündeki haberlerin de etkisiyle Çin kaynaklı risk algısının bugün kısmen azaldığı görülüyor. Ancak 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY varlıkların küresel risk iştahındaki değişimlere hassas kalacağı söylenebilir. Enflasyon görünümüne dair olumsuz beklentilerin dün tahvil getiri eğrisinin uzun tarafında da yukarı yönlü baskı yarattığı görüldü. Tahvil piyasasının bugün ağırlıklı olarak TRY'deki hareketlere paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Dün 2 yıllık tahvil faizinin üzerinde kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %11'in altına inip inemeyeceği izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Piyasalarda Çin kaynaklı risk algısı bu sabah kısmen azalsa da, USD/TRY kurunun bu sabah 2.96'ya yakın seyrettiğini gözliyoruz. Risk algısının yükselmesi durumunda USD/TRY kurunda 2.98 seviyesine hareket görülebilir. Bugün A.B.D.'de ekonomik veri gündemi sakin, Euro Bölgesi'nde ise Aralık ayı TÜFE artışı takip edilecek. Yıllık çekirdek TÜFE artışının %1.0 ya da üzerinde bir değer olarak bir önceki aya göre hafif yükseldiğini gösterecek bir veri bugün EUR'yu geçici olarak destekleyebilir. Ancak EUR/USD paritesinde önümüzdeki günlerde 1.08 seviyesindeki desteğin yeniden test edilebileceği düşüncesindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:45	Aralık ayı ISM New York endeksi	-	-	60.7
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE tahmini (%)	-	0.4	0.2
	12:00	Aralık ayı çekirdek TÜFE (YY %)	-	1.0	0.9

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	2.9632	1.73
EUR/TRY	3.2112	1.38
EUR/USD	1.0829	-0.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.74	11.03
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.376	
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	70,518.35	-1.69	-1.69
BIST-30	85,981.14	-1.66	-1.66
BIST Bankacılık	117,677.60	-1.87	-1.87
FTSE 100 EOD	6,093.43	-2.39	-2.39
XETRA DAX	10,283.44	-4.28	-4.28
Dow Jones Ind. Ave.	17,148.94	-1.58	-1.58
Nasdaq Bileşik	4,903.09	-2.08	-2.08
S&P 500	2,012.66	-1.53	-1.53
Altın	1,074.30	1.33	1.33
Brent petrol	37.22	-0.16	-0.16

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yeni yılın ilk gününde Çin'de açıklanan verilerin zayıf gelmesi ve Suudi Arabistan ile İran arasındaki gerginlik küresel risk algısını artırırken, A.B.D. tahvil faizleri güvenilir liman alımları nedeniyle geriledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2750'den %2.20 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %2.2450 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.25 seviyesinin hemen üzerinde bulunuyor.

Çin Merkez Bankası'nın piyasaya USD vererek Yuan'ı desteklediği yönündeki haberlerin de etkisiyle Çin kaynaklı risk algısının bugün kısmen azaldığı görülüyor. Ancak 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY varlıkların küresel risk iştahındaki değişimlere hassas kalacağı söylenebilir. Enflasyon görünümüne dair olumsuz beklentilerin dün tahvil getiri eğrisinin uzun tarafında da yukarı yönlü baskı yarattığı görüldü. Tahvil piyasasının bugün ağırlıklı olarak TRY'deki hareketlere paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Dün 2 yıllık tahvil faizinin üzerinde kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %11'in altına inip inemeyeceği izlenecek.

	31/12/2015	04/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.86	11.03	17	↑
10 yıllık gösterge	10.74	11.06	32	↑
10-2 yıl getiri farkı	-12	3		
TR Eurobond (\$)	31/12/2015	04/01/2016	değişim (US\$)	
2025	116.7	116.4	-0.3	→
2030	163.9	163.3	-0.6	↓
2041	101.9	101.2	-0.7	↓
	31/12/2015	04/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.28	2.25	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	121	121		
CDS (5 yıllık USD)	31/12/2015	04/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	264	278	13.3	↑
Güney Afrika	331	342	10.5	↑
Rusya	305	311	6.8	↑
Brezilya	494	504	9.4	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0815, USD/TRY kuru 2.9600, sepet ise 3.0790 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yılın ilk işlem gününde, küresel finansal piyasalar genelinde yatırımcıların risk algısının yükseldiğini gördük. Dün sabah Çin'den gelen zayıf PMI verisinin ülke ekonomisine ilişkin risklere dikkat çekmesi ve Suudi Arabistan'ın İran ile diplomatik ilişkisini kesmesinin etkisiyle Orta Doğu'da jeopolitik risklerin artması yatırımcıların algısının bozulmasında rol oynayan etkenlerdi.

Artan risk algısı gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerini dün baskı altında bırakırken, TRY yurt içinde açıklanan ve piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelen Aralık ayı TÜFE artışının da etkisiyle USD karşısında en çok değer kaybeden GOÜ para birimlerinden biri oldu. Aralık ayında yıllık tüketici enflasyonunun %8.81 değerini alarak ortalama beklentiden sapmasının yanı sıra, çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulmanın sürmesi dün TRY için olumsuzdu. Dün 2.98 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru günü 2.96'nın üzerinde tamamlarken, kurun bu sabah da bu seviyeye yakın seyrettiği görülüyor.

EUR/USD paritesinin bu sabah, dün test ettiği ancak kıramadığı 1.08 seviyesinin üzerinde seyrettiği gözleniyor. A.B.D.'nin ve Euro Bölgesi'nin kısa vadeli tahvil faizleri arasındaki farkın giderek açılması önümüzdeki günlerde USD'yi EUR karşısında destekleyebilecek bir etken olarak öne çıkıyor.

Piyasalarda Çin kaynaklı risk algısının bu sabah kısmen azaldığını söylemek mümkün. USD/CNY paritesinde dün yaşanan sert yükselişin ardından PBoC'nin bugün paritenin resmi "orta noktasını" aşağı doğru yönlendirdiği görülürken (bankanın döviz satışı yapıyor olması çok

olası) PBoC bugün ülkedeki finansal kurumlara sağladığı CNY likiditesini de artırdı. Merkez Bankası'nın hisse senedi piyasasını desteklemek için de çeşitli çalışmalar yaptığı yönündeki haberler basına yansırken, Çin'de yetkililerden gelen bu adımlar şimdilik hisse senedi endekslerindeki düşüşü yavaşlatmış ve sert bir Yuan devalüasyonu konusundaki kaygıları azaltmış görünüyor.

Bugün A.B.D.'de ekonomik veri gündemi sakin, Euro Bölgesi'nde ise Aralık ayı TÜFE artışı takip edilecek. Yıllık çekirdek TÜFE artışının %1.0 ya da üzerinde bir değer olarak bir önceki aya göre hafif yükseldiğini gösterecek bir veri bugün EUR'yu geçici olarak destekleyebilir. Ancak EUR/USD paritesinde önümüzdeki günlerde 1.08 seviyesindeki desteğin yeniden test edilebileceği düşüncesindeyiz.

Bugün küresel risk algısı nispeten normalleşmiş olsa da, USD/TRY kurunun bu sabah 2.96'ya yakın seyrettiğini gözlüyoruz. Geçen ayki Para Politikası Kurulu toplantısında "politika sadeleştirilmesi" konusundaki belirsizlikleri ortadan kaldırmayan TCMB'nin bu ayki toplantısı öncesinde TRY'nin risk iştahındaki dalgalanmalara karşı hassas kalacağı düşüncesindeyiz. Risk algısının yükselmesi durumunda USD/TRY kurunda 2.98 seviyesine hareket görülebilir.

USDTRY için Destek: 2.9600-2.9480-2.9345 Direnç: 2.9700-2.9800-3.0000

EURUSD için Destek: 1.0800-1.0760-1.0720 Direnç: 1.0840-1.0880-1.0920

Döviz kurları	31/12/2015	04/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0858	1.0829	-0.3%
USD/JPY	120.3	119.42	-0.7%
GBP/USD	1.4743	1.4715	-0.2%
USD/TRY	2.9129	2.9632	1.7%
USD/ZAR	15.4685	15.5722	0.7%
USD/RUB	72.88	72.72	-0.2%
USD/BRL	3.9593	4.0387	2.0%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-0.3%
JPY	0.7%
GBP	-0.2%
TRY	-1.7%
ZAR	-0.7%
RUB	0.2%
BRL	-2.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinin dün küresel hisse senedi endeksleriyle beraber yıla zayıf bir başlangıç yaptığını gördük. Gün içinde 70,000 puan seviyesinin altını test eden BIST-100 endeksi günü %1.69'luk düşüşle 70,518.35 puan seviyesinden tamamladı. Dün gelen satışlar ve USD/TRY kurunda kaydedilen yükselişle beraber özellikle yabancı yatırımcılar açısından önem arz eden USD cinsi BIST-100 endeksinin dün 23,500 puana kadar gerileyerek son aylarda destek bulduğu 23,250 puana oldukça yaklaştığı gözlemlendi. Bugün daha ılımlı bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 70,000, 69,300 ve 68,500 puan destek; 71,000, 71,700 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

	31/12/2015	04/01/2016	değişim
BIST-100	71,726.99	70,518.35	-1.69%
BIST-30	87,428.49	85,981.14	-1.66%
XBANK	119,917.11	117,677.60	-1.87%
XUSIN	72,576.27	71,953.06	-0.86%
MSCI TR	1,012,994	996,578	-1.62%
MSCI EM	113	109	-2.94%
VIX	18.2	20.7	13.67%

Kaynak Reuters

Dün artan jeopolitik risklerin etkisiyle yükselerek US\$ 1,084 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasına yaklaşan altının ons fiyatı kazanımlarını kısmen geri vererek günü US\$ 1,074.6 seviyesinden tamamladı. Bugün nispeten yatay seyredebileceğini düşündüğümüz altının ons fiyatında US\$ 1,070, US\$ 1,062 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,084, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Ocak Salı					
A.B.D.	16:45	Aralık ayı ISM New York endeksi	-	-	60.7
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE tahmini (%)	-	0.4	0.2
	12:00	Aralık ayı çekirdek TÜFE (YY %)	-	1.0	0.9
6 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	15:15	Aralık ayı ADP istihdam değişimi (000)	-	0.4	217
	15:30	Kasım ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-	1.0	-43.89
	16:45	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	0.4	53.7
	17:00	Kasım ayı fabrika siparişleri (%)	-	1.0	1.5
	17:00	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	0.0
Fed, 15-16 Aralık FOMC toplantısına ilişkin tutanakları yayımlayacak.					
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.9	53.9
	12:00	Kasım ayı ÜFE (aylık %)	-	-0.2	-0.3
	12:00	Kasım ayı ÜFE (YY %)	-	-3.2	-3.1
7 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	-	-
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı ekonomik güven endeksi	-	106	106.1
	12:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-5.7	-5.7
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	-0.1
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (YY %)	-	2.0	2.5
8 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	0.1
A.B.D.	15:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	5.0	5.0	5.0
	15:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	200	200	211
	15:30	Aralık ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %)	0.2	0.2	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, 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.”