

- Aralık'ta değişiklik beklenmemesine karşın TÜFE'nin %0.44 düşmesi ve yıllık enflasyonun %8.17'ye gerilemesi, TL varlıklarının dön olumlu tepki vermesini sağladı. Petrol fiyatlarındaki düşüş de bu olumlu havaya destek verdi. Yurt içi tahvil faizleri gerilerken, Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği yılın ilk ihalelerinde ortalama beklentinin hafif altında faiz oranlarıyla borçlandı. Hazine bugün 3 ihale düzenleyecek. Dün olduğu gibi bugün de Hazine'nin ihalelerde yeterli taleple karşılaşmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yunanistan'da 25 Ocak'ta yapılacak seçimlerde Syriza'nın seçilmesi ve ülkenin mali disiplinden geri adım atması durumunda, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkması gündeme gelecek gibi görünüyor. Kurulduğu günden itibaren "geri dönülemez" olduğu vurgulanan ortak para biriminden gözlenecek olası bir çıkışın etkilerine dair belirsizlikler henüz konu ciddi şekilde gündemde olmasa da, EUR'ya kan kaybettiriyor. 22 Ocak'ta toplanacak olan ECB'nin genişleme yönünde yeni adımlar atabileceği düşüncesi de EUR'nun değer kaybında etkili oluyor. Dün olumlu gelen TÜFE verisi ve düşen petrol fiyatları nedeniyle TRY, USD'ye karşı değer kazanan tek gelişmekte olan ülke para birimiydi. Bugün TRY'deki ılımlı seyrin korunabileceği, ancak USD/TRY kurunun 2.3150-2.3100 bandında güçlü destekle karşılaşabileceği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 19.05.2021 vadeli değişken kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 24.07.2024 vadeli, sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Aralık ayı ISM hizmetler endeksi	58.4	58	59.3
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı nihai PMI birleşik	51.7	51.7	51.7

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	2.3306	-0.53
EUR/TRY	2.7817	-1.08
EUR/USD	1.1931	-0.57
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.78	7.93
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.679	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,462.57	1.17	0.86
BIST-30	107,148.04	1.30	0.94
BIST Bankacılık	159,532.95	0.92	0.37
FTSE 100 EOD	6,417.16	-2.00	-2.27
XETRA DAX	9,473.16	-2.99	-3.39
Dow Jones Ind. Ave.	17,501.65	-1.86	-1.80
S&P 500	2,020.58	-1.83	-1.86
Altın	1,203.70	1.25	1.87
Brent petrol	53.11	-5.87	-7.36

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Aralık ayında değişiklik beklenmemesine karşın TÜFE'nin %0.44 düşmesi ve yıllık enflasyonun %8.17'ye gerilemesi, TL varlıklarının dün olumlu tepki vermesini sağladı. Petrol fiyatlarındaki düşüş de bu olumlu havaya destek verdi. Yurt içi tahvil faizleri gerilerken, Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği yılın ilk ihalelerinde ortalama beklentinin hafif altında faiz oranlarıyla borçlandı. Hazine bugün 3 ihale düzenleyecek. 16 Kasım 2016 vadeli, sabit kuponlu; 19 Mayıs 2021 vadeli, değişken kuponlu ve 24 Temmuz 2024 vadeli, sabit kuponlu tahviller yeniden ihraç edilecek. Dün olduğu gibi bugün de Hazine'nin ihalelerde yeterli taleple karşılaşmasını bekliyoruz.

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam etmesi küresel büyüme endişelerini artırırken, hisse senetlerindeki zayıf seyrin de etkisiyle yatırımcıların A.B.D. tahvillerine yöneldiği görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.02 seviyesinin altına indi. Faizlerdeki düşüşte, ECB'nin ek önlemler alarak devlet tahvilini alımını başlatabileceği ve 25 Ocak'ta genel seçimlere gidecek olan Yunanistan'ın, Euro Bölgesi'nden çıkma olasılığının gündeme gelmesi de pay sahibiydi.

A.B.D.'de Aralık ayı ISM hizmetler endeksinin ve Kasım ayı fabrika siparişlerinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2 seviyesinin üzerinde kalıp kalmayacağı izlenecek. Bu hafta A.B.D. tahvil faizleri açısından yarın akşam yayımlanacak Fed tutanakları ve Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri önem taşıyor.

	02/01/2015	05/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.12	7.93	-19	↓
10 yıllık gösterge	8.04	7.81	-23	↓
10-2 yıl getiri farkı	-8	-12		

TR Eurobond (\$)	02/01/2015	05/01/2015	değişim (bps)	
2025	124	125	0	→
2030	177	177	0	→
2041	113	114	1	↑

	02/01/2015	05/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.04	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	145	137		

CDS (5 yıllık USD)	02/01/2015	05/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	181	192.0	11	↑
Güney Afrika	187	206	19.5	↑
Rusya	473	546.667	74.167	↑
Brezilya	206	221.667	15.667	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- EUR/USD paritesinde 2014 yılının ikinci yarısında gözlenen gerileme eğilimi yeni yılın ilk günlerinde de korunurken, parite dün 1.8888 seviyesine kadar geriledi. Yunanistan'da AB/IMF yardım programlarına koşul olarak getirilen "kemer sıkma" politikalarına muhalif olan ve iktidara geldiği takdirde ülkenin dış borcunun yeniden yapılandırılacağını öne süren Syriza partisinin seçim anketlerinden birinci parti olarak çıkması Euro'yu baskı altında bırakan en önemli etken.
- Başkan Draghi'nin geçen hafta gündeme gelen açıklamalarının da işaret ettiği üzere Euro Bölgesi'nde enflasyondaki düşüş ve bunun enflasyon beklentileri üzerinde potansiyel olumsuz etkisi ECB'nin yakında takip ettiği bir konu. Dün Almanya'da yayımlanan Aralık ayı TÜFE artışı yıllık %0.2 ile ortalama beklenti olan %0.3'nin altında gerçekleşirken, gözler Çarşamba günü yayımlanacak Euro Bölgesi verisine çevrildi. Dün Almanya'dan çıkan verinin 22 Ocak'ta toplanacak olan ECB'nin genişleme yönünde yeni adımlar atabileceği düşüncesini güçlendirdiği söylenebilir.
- Dün yayımlanan verilerin Aralık ayında aylık bazda %0.44 gerileyen TÜFE'de geçen sene kaydedilen artışın %8.17 ile ortalama beklentinin altında kaldığını göstermesi, TRY'ye ve TL cinsi varlıklara olumlu yansıdı. Piyasa katılımcıları tarafından 2015 yılının ilk yarısında etkili olması beklenen yıllık enflasyonda düşüş sürecinin başlamış olabileceğine işaret eden verinin yanı sıra petrol

fiyatlarında dün devam eden çöküşün gerek enflasyondaki gerileme eğilimini gerekse cari işlemler açığındaki iyileşmeyi destekleyeceği düşüncesi de TRY açısından olumluydu.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1953, USD/TRY kuru 2.3225, sepet ise 2.5486 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yunanistan'da 25 Ocak'ta yapılacak seçimlerde Syriza'nın seçilmesi ve ülkenin mali disiplinden geri adım atması durumunda, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkması gündeme gelecek gibi görünüyor. Kurulduğu günden itibaren "geri dönülemez" olduğu vurgulanan ortak para biriminden gözlenecek olası bir çıkışın etkilerine dair belirsizlikler henüz konu ciddi şekilde gündemde olmasa da, EUR'ya kan kaybettiriyor. 22 Ocak'ta toplanacak olan ECB'nin genişleme yönünde yeni adımlar atabileceği düşüncesi de EUR'nun değer kaybında etkili oluyor.

Dün olumlu gelen TÜFE verisi ve düşen petrol fiyatları nedeniyle USD karşısında %0.62 değerlenen TRY, dünya genelinde USD'ye karşı değer kazanan tek gelişmekte olan ülke para birimi oldu. USD/TRY kurunun bu sabah 2.3200 seviyesini test ettiği gözleniyor. Bugün TRY'deki ılımlı seyrin korunabileceği, ancak USD/TRY kurunun 2.3150-2.3100 bandında güçlü destekle karşılaşabileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.3150-2.3100-2.3000 Direnç: 2.3245-2.3330-2.3450

EURUSD için Destek: 1.1920-1.1880-1.1830 Direnç: 1.2000-1.2060-1.2120

Döviz kurları	02/01/2015	05/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.2000	1.1931	-0.57%	↓
USD/JPY	120.49	119.63	-0.71%	↓
GBP/USD	1.5325	1.5248	-0.50%	↓
USD/TRY	2.3430	2.3306	-0.53%	↓
USD/ZAR	11.699	11.703	0.03%	↑
USD/RUB	58.745	60.4125	2.84%	↑
USD/BRL	2.6931	2.7059	0.48%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-1.4%
JPY	0.1%
GBP	-1.9%
TRY	0.0%
ZAR	-1.4%
RUB	-3.9%
BRL	-1.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Petrol fiyatlarında devam eden gerileme ve Aralık ayı TÜFE verisinin ortalama beklentiden iyi gelmesi, dün BIST-100 endeksinin küresel hisse senedi piyasaları genelinde etkili olan olumsuz havaya karşın güçlü performans göstermesinde etkili oldu. Endeks günü %1.17'lik yükselişle 86,462.57 puan seviyesinden noktalandı.
- Küresel hisse senedi piyasaları haftaya oldukça olumsuz bir başlangıç yaptı. Euro Bölgesi'ndeki 50 büyük şirketin hisse senetlerinden oluşan Eurostoxx endeksi dün Yunanistan kaynaklı endişelerin etkisiyle %3.7 gerilerken, A.B.D.'de enerji hisseleri öncülüğünde düşen S&P 500 endeksinde %1.83 gerileme kaydedildi.

	02/01/2015	05/01/2015	değişim
BIST-100	85,458.92	86,462.57	1.17%
BIST-30	105,773.50	107,148.04	1.30%
XBANK	158,086.30	159,532.95	0.92%
XUSIN	78,822.51	79,320.76	0.63%
MSCI TR	1,216,269	1,229,794	1.11%
MSCI EM	104	101	-3.10%
VIX	17.8	19.9	11.97%

Kaynak: Reuters

- Altının ons fiyatında dün yükseliş eğilimi gözlemlendi. Öğleden sonra US\$ 1,200 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,209 seviyesinde bulunuyor.
- Rusya'da üretimin, Irak'ta ise petrol ihracatının son yıllarda gözlenen en yüksek seviyeye ulaşmasının yanı sıra A.B.D.'li bir şirketin Norveç açıklarında yürüttüğü bir projede ilk defa petrole ulaşması ve pazar payını korumak isteyen Suudi Arabistan'ın Avrupa

ülkelerine uyguladığı satış fiyatında indirim gitmesi petrolde oluşan arz-talep dengesizliğinin süreceğine işaret ediyor. Nitekim petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam ettiği ve Brent petrol fiyatının dün US\$ 52.66 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi.

Görüş:

Dün BIST-100 endeksinin gün içinde Kasım sonu/Aralık başında test ettiği 87,000 puan seviyesine yaklaştığını gördük. Yurt içi hisse senedi piyasalarında dün etkili olan olumlu havanın bugün sürmesi durumunda dahi küresel piyasalar genelinde gözlenen satıcı seyrin, endeksin kazanımlarını sınırlayacağını ve BIST-100 endeksinin 87,000 puan seviyesinin üzerine kalıcı şekilde yükselmekte zorlanacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 86,000, 85,400 ve 84,500 destek; 87,000, 88,000 ve 88,800 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,215, US\$ 1,224 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Ocak Salı					
Türkiye	-	Hazine 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 19.05.2021 vadeli değişken kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 24.07.2024 vadeli, sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Aralık ayı ISM hizmetler endeksi	58.4	58	59.3
	17:00	Kasım ayı fabrika siparişleri (aylık%)	1.3	1.0	-0.7
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı nihai PMI birleşik	51.7	51.7	51.7
Almanya	10:55	Aralık ayı nihai PMI birleşik	-	51.4	51.4
7 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	226	207.8
	21:00	Aralık ayı FOMC toplantısına dair tutanaklar yayımlanacak			
	01:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.1	0.0	0.3
8 Ocak Perşembe					
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı ekonomik güven	101.3	101.1	100.8
	13:00	Ocak ayı sanayi güven	-3.9	-4.0	-4.3
	13:00	Ocak ayı hizmetler güven	4.6	4.6	4.4
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.3	0.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	-	-	375
9 Ocak Cuma					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	225	240	321
	15:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	5.7	5.7	5.8
Almanya	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.2	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 dayanarak 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.”