

- Bugün yurt içinde önemli bir veri gündeminin yokluğunda, USD/TRY kurunun 2.33 seviyesinin altında tutunması ve küresel piyasalardaki risk algısının ciddi ölçüde bozulmaması durumunda tahvil piyasasındaki ılımlı seyrin korunacağını düşünüyoruz. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi açısından bugün günün en önemli gelişmeleri öğleden sonra yayımlanacak olan ADP özel sektör istihdam raporu ile akşam saatlerinde açıklanacak olan Fed'in Aralık ayı toplantısına dair tutanaklar olacak. Bugünkü ADP raporunun istihdamda güçlü artışa işaret etmesi A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinin %2 seviyesinden aşağı yönlü uzaklaşmamasını sağlayacaktır (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi'nde fiyatların yıldan yıla gerilediğini ya da sabit kaldığını gösterecek bir TÜFE verisi, orta vadeli enflasyon beklentilerinin bozulması riskine karşı adım atmaya hazır olduğunu belirten ECB'nin 22 Ocak'taki toplantısında geniş kapsamlı bir tahvil alım programını devreye alacağı yönündeki beklentileri güçlendirerek Euro üzerinde hissedilen baskının devam etmesine neden olacaktır. EUR/USD paritesinde bu sabah test edilen 1.1850 seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir. Petrol fiyatlarında yılın ilk günlerinde kaydedilen düşüşün %10 seviyesine yaklaşması ve hafta başında açıklanan görece olumlu enflasyon verisi TRY'deki ılımlı seyre katkıda bulunmaya devam etse de, EUR/USD paritesi üzerinde hissedilen baskı TRY'nin kazanımlarını sınırlayan önemli bir etken. USD/TRY kurunda 2.3150-2.3100 bölgesindeki desteğin önemini koruduğu düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	226	207.8
	21:00	Aralık ayı FOMC toplantısına dair tutanaklar yayımlanacak			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.1	0.0	0.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3221	-0.36
EUR/TRY	2.7616	-0.72
EUR/USD	1.1888	-0.36
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.64	7.79
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.672	
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	86,909.58	0.52	0.86
BIST-30	107,698.92	0.51	0.94
BIST Bankacılık	160,891.41	0.85	0.37
FTSE 100 EOD	6,366.51	-0.79	-2.27
XETRA DAX	9,469.66	-0.04	-3.39
Dow Jones Ind. Ave.	17,371.64	-0.74	-1.80
Nasdaq Bileşik	4,592.74	-1.29	-1.76
S&P 500	2,002.61	-0.89	-1.86
Altın	1,218.45	1.23	1.87
Brent petrol	51.10	-3.78	-7.36

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine'nin dün düzenlediği üç ihaleye güçlü talep gelirken, ihalelerde ortalama faiz oranları piyasa beklentisine yakın oluştu. 16 Kasım 2016 vadeli iki yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %7.76 olurken, 24 Temmuz 2024 vadeli on yıllık tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %7.73 seviyesinde oluştu. Pazartesi yapılan iki ihaleyi de eklediğimizde, Hazine bu hafta düzenlediği beş ihaleyle kamu kuruluşlarından TL 1.9 milyar, piyasadan da TL 7.87 milyar borçlanmış oldu. Ocak'ta TL 12.3 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 10.8 milyarlık iç borçlanma yapılmasını öngören Hazine, ayın son ihalesi gelecek hafta gerçekleştirecek. Hazine'nin bugün piyasa yapıcı bankalara opsiyon satış gerçekleştirilmemesi durumunda, borçlanma öngörüsüne ulaşması için ayın son ihalesinde yaklaşık TL 1 milyarlık satış yapması yeterli olacak.

Dün Hazine ihalelere gelen güçlü talep, Pazartesi günkü olumlu enflasyon verisinin devam eden etkisi ve petrol fiyatlarındaki gerileme eğiliminin korunması yurt içi tahvil piyasasına olumlu yansırken, iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi gün içinde % 7.60 seviyesine kadar geriledi. Gösterge tahvilde bir süredir çok düşük kaldığı görülen işlem hacminin dün kayda değer şekilde arttığı dikkat çekti. Bugün yurt içinde önemli bir veri gündeminin yokluğunda, USD/TRY kurunun 2.3300 seviyesinin altında tutunması ve küresel piyasalardaki risk algısının ciddi ölçüde bozulmaması durumunda tahvil piyasasındaki ılımlı seyrin korunacağını düşünüyoruz.

Yunanistan kaynaklı endişeler A.B.D. tahvillerinin "güvenilir liman" özelliğini öne çıkarmaya devam ederken, A.B.D.'de dün açıklanan ve beklendiği ölçüde güçlü gelmeyen (gerçekleşme: 65.2/beklenti: 58) ISM hizmetler endeksi ile fabrika siparişleri verisinde kaydedilen %0.7'lik düşüş tahvil faizlerinin gerilemesinde rol oynadı. Dün %2 seviyesinin altına gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi açısından bugün günün en önemli gelişmeleri öğleden sonra yayımlanacak olan ADP özel sektör istihdam raporu ile akşam saatlerinde açıklanacak olan Fed'in Aralık ayı toplantısına dair tutanaklar olacak. Cuma günkü resmi istihdam verileri açısından öncü sayılabilecek ADP raporunun istihdamda güçlü artışa işaret etmesi A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinin %2 seviyesinden aşağı yönlü uzaklaşmamasını sağlayacaktır. Bu akşam açıklanacak tutanaklar, Federal Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) üyelerinin enflasyonda gözlenen gerilemeye ve para politikasının izleyeceği seyre dair görüşlerine dair ipuçları barındırabilir.

	05/01/2015	06/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.93	7.79	-15	↓
10 yıllık gösterge	7.81	7.71	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	-12	-7		
TR Eurobond (\$)	05/01/2015	06/01/2015	değişim (bps)	
2025	125	124.7	0	→
2030	177	177.0	0	→
2041	114	113.8	0	→
A.B.D. 10 yıllık (%)	05/01/2015	06/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.04	1.96	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	137	133		
CDS (5 yıllık USD)	05/01/2015	06/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	192	193	1	→
Güney Afrika	206	209	3	↑
Rusya	547	592	45	↑
Brezilya	222	220	-2	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bugün Euro Bölgesi'nde yayımlanacak olan Aralık ayı enflasyon (ilk tahmin) verileri öncesinde EUR/USD paritesi baskı altında kalmaya devam ediyor. Parite bu sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde 1.1850 ile 2006 yılının Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydederken, piyasa katılımcıları arasında "Grexit" olarak anılan, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkması senaryosunun gündemde giderek daha fazla yer bulması da Euro'daki olumsuz seyre katkıda bulunuyor.
- TRY'de haftanın ilk gününde gözlenen olumlu ayrışma dün de devam ederken, USD karşısında son iki işlem gününde yaklaşık %1 değer kazanan TRY en iyi performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi oldu. Öğleden sonra 20 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.32 seviyesinin altını test eden USD/TRY kuru günü 2.3234'ten tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1878, USD/TRY kuru 2.3260, sepet ise 2.5450 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Aralık ayı enflasyon ve rilerinin bölgede tüketici fiyatlarının 2009 yılından bu yana ilk defa yıllık bazda gerileme kaydettiğini gösterebileceği düşünülüyor. Ortalama beklentiye paralel, fiyatların yıldan yıla gerilediğini ya da sabit kaldığını gösterecek bir TÜFE verisi, orta vadeli enflasyon beklentilerinin bozulması riskine karşı adım atmaya hazır olduğunu belirten ECB'nin 22 Ocak'taki toplantısında geniş kapsamlı bir tahvil alım programını devreye alacağı yönündeki beklentileri güçlendirerek Euro üzerinde hissedilen baskının devam etmesine neden olacaktır. EUR/USD paritesinde bu sabah test edilen 1.1850 seviyesi ilk destek olarak takip edilebilir.

Yunanistan kaynaklı endişelerin etkisiyle A.B.D. ve Almanya tahvillerinin yanı sıra, geleneksel bir güvenilir liman olarak görülen Japon Yeni'nin de cazibesinin arttığı gözleniyor. Haftanın ilk iki gününde gerileme eğilimi gösteren USD/JPY paritesinde dün 118 seviyesi test edildiye de USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında gösterdiği güçlü seyir paritenin düşüşünü sınırlıyor. Dolar'ın gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi bu sabah 91.86 ile 2005 yılı sonlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yakın seyrediyor.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ADP özel sektör istihdam raporu ve Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar USD'de yön belirleyici olabilir. Güçlü bir özel sektör istihdam verisi Cuma günkü tarım dışı istihdam artışı verisi açısından olumlu sinyaller vereceği için USD'ye olumlu yansıtacaktır. Fed tutanaklarının FOMC'nin içindeki şahin-güvercin (sıkı-gevşek duruş yanlısı) dengesine dair vereceği ipuçları yurt içi döviz piyasası kapandıktan sonra küresel piyasalarda hareketlilik yaratabilir.

Petrol fiyatlarında yılın ilk günlerinde kaydedilen düşüşün %10 seviyesine yaklaşması ve hafta başında açıklanan görece olumlu enflasyon verisi TRY'deki ılımlı seyre katkıda bulunmaya devam etse de, EUR/USD paritesi üzerinde hissedilen baskı TRY'nin kazanımlarını sınırlayan önemli bir etken. USD/TRY kurunda 2.3150-2.3100 bölgesindeki desteğin önemini koruduğu düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.3230- 2.3150-2.3100 Direnç: 2.3330-2.3450-2.3540

EURUSD için Destek: 1.1850-1.1830-1.1800 Direnç: 1.1900-1.1970-1.2000

Döviz kurları	05/01/2015	06/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1931	1.1888	-0.36%	↓
USD/JPY	119.63	118.39	-1.04%	↓
GBP/USD	1.5248	1.5150	-0.64%	↓
USD/TRY	2.3306	2.3221	-0.36%	↓
USD/ZAR	11.703	11.711	0.07%	↑
USD/RUB	60.4125	63.145	4.52%	↑
USD/BRL	2.7059	2.6996	-0.23%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-1.8%
JPY	1.2%
GBP	-2.5%
TRY	0.3%
ZAR	-1.4%
RUB	-8.1%
BRL	-1.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün birinci seansta kar satışlarının da etkisiyle 85,574 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi, öğleden sonra kayıplarının tamamını geri alarak günü %0.52'lik yükselişle 86,909.58 puan seviyesinden tamamladı.
- Haftaya sert sayılabilecek düşüşle başlayan küresel hisse senedi piyasalarındaki satıcılı seyir dün de korundu. Avrupa borsaları genelinde %0.5-%1.0 düşüş görülürken, A.B.D.'de S&P 500 endeksi günü %0.89 ekside 2,002.6 puandan tamamladı.
- Altının ons fiyatındaki yukarı yönlü hareket dün de korunurken, fiyat akşam saatlerinde US\$ 1,220 seviyesinin üzerini test etti. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,212.5 seviyesinde bulunuyor.
- Petrol fiyatlarında oluşan arz-talep dengesizliğinin süreceği beklentisi, 2014 yılının ikinci yarısında petrol fiyatlarında görülen aşağı yönlü hareketin yeni yılın ilk günlerinde de devam etmesinde etkili oluyor. Bu sabah US\$ 50.22 seviyesine kadar gerileyen brent petrol fiyatlarında yıl başından bu yana görülen gerileme %10'a yakın.

	05/01/2015	06/01/2015	değişim
BIST-100	86,462.57	86,909.58	0.52%
BIST-30	107,148.04	107,698.92	0.51%
XBANK	159,532.95	160,891.41	0.85%
XUSIN	79,320.76	79,556.98	0.30%
MSCI TR	1,229,794	1,235,459	0.46%
MSCI EM	101	101	-0.53%
VIX	19.9	21.1	6.02%

Kaynak: Reuters

Görüş:

Pazartesi günü olduğu gibi dün de 87,000 puan seviyesindeki dirence yaklaşan BIST-100 endeksi bu seviyenin üzerine yükselmedi. Kasım sonu/Aralık başında üzeri test edilen 87,000 puan seviyesinin BIST-100'de önemini koruduğu düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 86,000, 85,400 ve 84,500 destek; 87,000, 88,000 ve 88,800 ise direnç seviyeleri.

Yunanistan kaynaklı endişelerin güvenilir liman olarak görülen varlıklara alım ilgisini artırması, USD'de gözlenen güçlü seyre karşın altının ons fiyatına olumlu yansıyor. Hâlihazırda küresel piyasalardaki yansımaları sınırlı olan Yunanistan kaynaklı risklerin daha geniş kapsamlı şekilde fiyatlanmaya başlaması altının ons fiyatı üzerinde yukarı yönlü riskleri artırabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,210, US\$ 1,200 ve US\$ 1,190 destek; US\$ 1,222, US\$ 1,228 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

Takvim

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