

- Brent petrol fiyatının 11 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, düşük enflasyon riskini öne çıkarıp, Fed'in bu yılki faiz artırım hızını yavaşlatabileceğini düşündürünce, A.B.D. tahvillerine alım geldiği görüldü. Küresel piyasalardaki tedirginliğin devam etmesi de, A.B.D. tahvillerinin "güvenilir liman" özelliğinin gündemde kalmasına yol açarak, talep görmesine neden oluyor. Yükselen risk algısının etkisiyle yurt içi tahvil faizlerindeki artış dün de devam etti. TCMB'nin para politikasındaki sadeleşmeyi, küresel piyasalardaki oynaklıkta görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlamış olması, 19 Ocak'taki toplantıda alınacak karara dair belirsizliğe neden olmakta. TRY varlıklar üzerinde bu durumun getirdiği ek bir baskıdan söz etmek mümkün. Petrol fiyatlarının ve Çin'in odak noktası olarak takip edildiği piyasalarda, öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak güven endeksleri ve perakende satışlar izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Son günlerde sık sık değiştiğimiz üzere küresel piyasaların risk algısı iki konuya bağlı olarak hareket ediyor: Petrol fiyatları ve Çin kaynaklı haber akışı. Bu sabah bu başlıkların ikisinde de gelişmeler olumsuz. Bugün EUR/USD paritesinde, petrol fiyatlarının ve kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerindeki hareketlerin takip edileceği düşüncesindeyiz. Küresel risk algısındaki yüksek seyir korunduğu takdirde USD/TRY kurunda önümüzdeki günlerde rekor yüksek seviye olan 3.0750'ye doğru bir hareketin görülebileceği olasılığının dikkate alınması gerektiğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	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

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	3.0014	0.57
EUR/TRY	3.2348	0.85
EUR/USD	1.0778	0.30
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.92	11.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.459	
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	71,197.94	0.72	-0.74
BIST-30	86,862.50	0.83	-0.65
BIST Bankacılık	118,674.06	1.34	-1.04
FTSE 100 EOD	6,073.38	-1.04	-2.71
XETRA DAX	10,214.02	-0.93	-4.92
Dow Jones Ind. Ave.	16,906.51	-1.47	-2.98
Nasdaq Bileşik	4,835.76	-1.14	-3.43
S&P 500	1,990.26	-1.31	-2.63
Altın	1,094.30	1.58	3.21
Brent petrol	34.23	-6.01	-8.18

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Brent petrol fiyatının 11 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, düşük enflasyon riskini öne çıkarıp, Fed'in bu yılki faiz artırım hızını yavaşlatabileceğini düşündürünce, dün A.B.D. tahvillerine alım geldiği görüldü. Başta Çin kaynaklı olmak üzere küresel piyasalardaki tedirginliğin devam etmesi de, A.B.D. tahvillerinin "güvenilir liman" özelliğinin gündemde kalmasına yol açarak, talep görmesine neden oluyor. Pazartesi günü %2.25 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1380 seviyesini gördü.

Yükselen risk algısının etkisiyle yurt içi tahvil faizlerindeki artış dün de devam etti. 2 ve 10 yıllık tahvil faizlerinin bileşik faizi %11.2 seviyesine yükseldi. TCMB'nin para politikasındaki sadeleşmeyi, küresel piyasalardaki oynaklığın görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlamış olması, 19 Ocak'taki toplantıda alınacak karara dair belirsizliğe neden olmakta. TRY varlıklar üzerinde bu durumun getirdiği ek bir baskıdan söz etmek mümkün.

Petrol fiyatlarının ve Çin'in odak noktası olarak takip edildiği piyasalarda, öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak güven endeksleri ve perakende satışlar izlenecek.

	05/01/2015	06/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.19	11.22	3 ↑
10 yıllık gösterge	11.04	11.20	16 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-15	-2	
TR Eurobond (\$)	05/01/2015	06/01/2016	değişim (US\$)
2025	116.3	115.5	-0.8 ↓
2030	163.2	162.3	-0.9 ↓
2041	101.0	100.0	-1.1 ↓
	05/01/2015	06/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.18	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	122	119	
CDS (5 yıllık USD)	05/01/2015	06/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	280	289	8.9 ↑
Güney Afrika	336	339	2.5 ↑
Rusya	309	314	4.4 ↑
Brezilya	483	478	-4.9 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0790, USD/TRY kuru 3.0115, sepet ise 3.1290 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Son günlerde sık sık değiştiğimiz üzere küresel piyasaların risk algısı iki konuya bağlı olarak hareket ediyor: Petrol fiyatları ve Çin kaynaklı haber akışı. Bu sabah bu başlıkların ikisinde de gelişmeler olumsuz. Brent petrolün varil fiyatı US\$ 33 seviyesine kadar gerileyerek 2004 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. Öte yandan ise Çin'de PBoC'nin dünün ardından bugün de USD/CNY paritesinin orta noktasını yukarı yönlü hareket ettirdiğini görüyoruz. USD/CNY paritesinde son dört işlem gününde %1.5'in üzerinde yükseliş kaydedilmiş durumda. Ağustos sonunda gerçekleşen ve küresel piyasalarda sert dalgalanmalara yol açan Yuan devalüasyonu sırasında USD/CNY paritesinde iki günde kaydedilen yükselişin %4'e yaklaştığını hatırlatalım. Çin hisse senedi piyasalarında da sular hafta başından bu yana durulmuyor. Bugün Çin borsalarında işlemler, açılıştan kısa süre sonra kaydedilen sert düşüşler nedeniyle bugün kalanında askıya alındı.

Artan küresel risk algısından en belirgin şekilde destek bulan para birimi, geleneksel "güvenilir liman" olan JPY. USD/JPY paritesi bu sabah 118 seviyesinin altında seyrediyor. Diğer yandan, son günlerde yükselen A.B.D. tahvil faizlerinin yarattığı baskının hissedildiği

EUR/USD paritesi, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesinin etkisiyle bu sabah 1.08 seviyesinin üzerinde işlem görüyor. Bugün EUR/USD paritesinde, petrol fiyatlarının ve kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerindeki hareketlerin takip edileceği düşüncesindeyiz.

Yükselen risk algısı gelişmekte olan ülke para birimleri geneline olumsuz yansırken, TRY yılın ilk haftasında USD karşısında en zayıf performansı gösteren para birimlerinden biri. Dün 3.00 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru, bu sabah 3.02 seviyesinin üzerinde işlem gördü. TCMB'nin, atacağı herhangi bir politika adımını küresel piyasalarda oynaklıkta gözlenen düşüşün korunmasına bağlamış olmasının yarattığı belirsizliğin, 19 Ocak'ta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde risk iştahındaki dalgalanmalara karşı TRY'yi hassas pozisyonda bırakacağı görüşünü koruyoruz. 3.02 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda USD/TRY kurunda 3.0370 seviyesi izlenecek ilk direnç olacaktır. Küresel risk algısındaki yüksek seyir korunduğu takdirde kurda önümüzdeki günlerde rekor yüksek seviye olan 3.0750'ye doğru bir hareketin görülebileceği dikkate alınmalı.

A.B.D.'de dün açıklanan ekonomik verilerin nispeten olumlu bir tablo çizdiğini söylemek mümkün. Fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim malı siparişleri verileri piyasadaki ortalama beklentiye paralel gerçekleşirken, ADP özel sektör istihdam raporunda istihdamda 257 bin kişilik artış kaydedilmesi Cuma günü açıklanacak resmi istihdam raporu açısından olumlu bir sinyal kabul edilebilir. Dün yayımlanan Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, çoğu FOMC üyesinin enflasyonun orta vadede %2'lik hedef seviyeye ulaşacağı konusunda hemfikir olduğunu, ancak bazı üyelerin enflasyonun uzun süre düşük seyredebileceği riskine dikkat çektiğini gösterdi. Petrol fiyatlarındaki gerileme devam ettiği takdirde, FOMC içinde enflasyon görünümüne ilişkin fikir ayrılıkları daha belirgin hale gelebilir.

USDTRY için Destek: 3.0000-2.9850-2.9750 Direnç: 3.0200-3.0370-3.0500

EURUSD için Destek: 1.0790-1.0760-1.0710 Direnç: 1.0830-1.0860-1.0895

Döviz kurları	05/01/2015	06/01/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0746	1.0778	0.3%	↑
USD/JPY	119.05	118.46	-0.5%	↓
GBP/USD	1.4671	1.4626	-0.3%	↓
USD/TRY	2.9844	3.0014	0.6%	↑
USD/ZAR	15.6287	15.8440	1.4%	↑
USD/RUB	73.38	74.55	1.6%	↑
USD/BRL	4.0062	4.0229	0.4%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-0.7%
JPY	1.6%
GBP	-0.8%
TRY	-2.9%
ZAR	-2.4%
RUB	-2.2%
BRL	-1.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 69,713 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi, günü %0.72'lik yükselişle 71,197.94 puan seviyesinden tamamladı. USD cinsi BIST-100 endeksinin dün USD/TRY kurunda yaşanan yükselişin de etkisiyle son aylarda destek bulunduğu 23,200 puan seviyesinden yine destek bulmasının, endeksin günü artıda tamamlamasında etkili olduğu düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinin bugün açılıştaki baskı altında kalması şaşırtıcı olmayacaktır. BIST-100 endeksinde 70,000, 69,300 ve 68,500 puan destek; 71,250, 71,700 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

	05/01/2015	06/01/2016	değişim
BIST-100	70,688.10	71,197.94	0.72%
BIST-30	86,147.25	86,862.50	0.83%
XBANK	117,105.24	118,674.06	1.34%
XUSIN	72,349.58	73,367.87	1.41%
MSCI TR	999,131	1,006,871	0.77%
MSCI EM	110	108	-1.28%
VIX	19.3	20.6	6.46%

Kaynak Reuters

Dün sabah US\$ 1,083 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını yukarı doğru kıran altının ons fiyatı, artan küresel risk algısından destek buluyor. Dün günü US\$ 1,093 seviyesinin üzerinde tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,102.85 puana kadar

yükseldi. Risk algısının yüksek seyretmesi durumunda altının ons fiyatında US\$ 1,111 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalama test edilebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,091, US\$ 1,082 ve US\$ 1,075 destek; US\$ 1,103, US\$ 1,111, US\$ 1,120 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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