

- Dün Hazine Müsteşarlığı, uluslararası piyasalarda USD cinsinden borçlanma için yetki verdi. Böylelikle Türkiye'nin son yıllarda gelişmekte olan ülkeler arasında uluslararası piyasalarda yılın ilk döviz cinsinden borçlanmasını gerçekleştiren ülkeler arasında yer alma geleneği bozulmadı. EUR/USD paritesindeki gerilemeye rağmen, TRY'de değer kaybı yaşanmaması büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesiyle açıklanabilir. Buna bağlı olarak yurt içi tahvil faizlerindeki gerileme de sürdü. Bugün de tahvil piyasasındaki ılımlı seyrin korunmasını bekliyoruz. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %1.97-%2.03 bandında kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- ECB'den gelecek olası bir adıma dair beklentilerin ve Yunanistan kaynaklı endişelerin etkisiyle dün 1.18 seviyesini test eden EUR/USD paritesindeki zayıf seyrin korunması durumunda gözler, önümüzdeki dönemde en son Kasım 2005'te görülen 1.1640 seviyesine çevrilebilir. Bugün BoE'nin politika değişikliğine gitmesi beklenmiyor. EMEA bölgesinde yılbaşından bu yana USD karşısında değer kazanan tek para birimi olan TRY'deki olumlu seyir bu sabah da korunurken, USD/TRY kuru erken saatlerde 2.31 seviyesini test etti. USD/TRY kurunda 2.3150-2.3100 bandı önemli bir destek olmayı sürdürüyor. EUR/TRY kurunda 2.7215'in ilk önemli destek olduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.3	0.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3177	-0.19
EUR/TRY	2.7446	-0.62
EUR/USD	1.1837	-0.43
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.55	7.69
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.634	
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	86,776.58	-0.15	1.23
BIST-30	107,448.33	-0.23	1.22
BIST Bankacılık	160,665.27	-0.14	1.09
FTSE 100 EOD	6,419.83	0.84	-2.23
XETRA DAX	9,518.18	0.51	-2.93
Dow Jones Ind. Ave.	17,584.52	1.23	-1.34
S&P 500	2,025.90	1.16	-1.60
Altın	1,210.05	-0.69	2.41
Brent petrol	51.15	0.10	-10.78

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Pazartesi günü yazımızda paylaştığımız beklentimize paralel olarak Hazine Müsteşarlığı, uluslararası piyasalarda döviz cinsinden borçlanma için yetki verdi. Böylelikle Türkiye'nin son yıllarda gelişmekte olan ülkeler arasında uluslararası piyasalarda yılın ilk döviz cinsinden borçlanmasını gerçekleştiren ülkeler arasında yer alma geleneği bozulmamış oldu. Bankacılara dayandırılan habere göre, Hazine'nin Nisan 2043 vadeli, USD cinsinden tahvilin yeniden ihracında nihai getiri %4.95, borçlanma tutarı da US\$ 1.5 milyar oldu.

Bu hafta düzenlediği beş tahvil ihalesinin ardından dün Hazine Müsteşarlığı, piyasa yapıcı bankalara TL 598 milyonluk ihale sonrası satış gerçekleştirdi. Böylelikle Hazine'nin aylık TL 10.8 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için gelecek hafta düzenlenecek ihalede sadece TL 419 milyonluk satış yapması yeterli olacak.

EUR/USD paritesindeki gerilemeye rağmen, TRY'de değer kaybı yaşanmaması büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesiyle açıklanabilir. Buna bağlı olarak dün yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemenin de sürdüğü görüldü. Bugün de tahvil piyasasındaki ılımlı seyrin korunmasını bekliyoruz.

	06/01/2015	07/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.79	7.69	-9	↓
10 yıllık gösterge	7.71	7.60	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	-7	-9		
TR Eurobond (\$)	06/01/2015	07/01/2015	değişim (bps)	
2025	124.7	125.1	0	→
2030	177.0	177.5	1	↑
2041	113.8	114.3	0	→
	06/01/2015	07/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.96	1.95	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	133	134		
CDS (5 yıllık USD)	06/01/2015	07/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	193	187	-5.667	↓
Güney Afrika	209	203	-6	↓
Rusya	592	566	-25.667	↓
Brezilya	220	209.5	-11	↓

Kaynak: Reuters

Dün akşam yayımlanan Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, piyasaların yönünü değiştirmede. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %1.97-%2.03 bandında kalacağını düşünüyoruz.

Döviz Piyasası

- Euro Bölgesi'nde dün yayımlanan Aralık ayı TÜFE verisi, bölgede tüketici fiyatlarının yıllık %0.2 ile ortalama beklentiden daha fazla gerileme kaydettiğini gösterdi. Bölge ekonomisi üzerindeki deflasyon/uzun süreli düşük enflasyon tehdidini vurgulayan TÜFE verisi, ECB'nin 22 Ocak'taki toplantısında yeni bir politika adımı atacağı beklentisini güçlendirerek EUR'nun değer kaybetmesinde etkili oldu. Veri öncesinde yaklaşık 1.1860 seviyesinde seyreden EUR/USD paritesinde, verinin yayımlanmasının ardından gerileme eğilimi görülürken, A.B.D.'den gelen olumlu ADP istihdam raporunun da etkisiyle parite akşam saatlerinde 1.1804 seviyesine kadar geriledi.
- ADP tarafından yayımlanan rapora göre Aralık ayında A.B.D.'de özel sektörde istihdam edilenlerin sayısında 241 bin kişilik artış kaydedildi. ADP tarafından yayımlanan rakamlar ile resmi A.B.D. istihdam verileri arasında zaman zaman ciddi farklar görülse de, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verilerinin olumlu bir tablo çizeceğini düşündüren ADP verisi, dün USD'yi destekledi. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY), dün 92.26 ile 2005 yılı sonlarından bu yana gördüğü en yüksek değere ulaştı.

- Dün akşam yayımlanan Fed'in Aralık ayı toplantısına dair tutanaklar, Merkez Bankası'nın ilk faiz artırımının zamanlamasına ilişkin yeni bir sinyal vermedi. Tutanaklarda öne çıkan mesajlar, Fed üyelerinin A.B.D. ekonomisindeki toparlanmanın küresel büyüme görünümü üzerindeki risklere rağmen güçlü olmayı sürdüreceği görüşünde olduğu ve faiz artırımının "çekirdek" enflasyonun mevcut seviyeye yakın olduğu bir ortamda dahi yapılabileceğiydi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1813, USD/TRY kuru 2.3130, sepet ise 2.5226 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Euro Bölgesi'nden gelen TÜFE verisi, enflasyon beklentilerinin bozulması riskine karşı ECB'nin 22 Ocak'ta yeni bir politika adımı atacağını düşündürürken, akşam saatlerinde yayımlanan Fed tutanaklarında Aralık ayı karar metnindeki görece "şahin" çizginin korunması, iki merkez bankasının uygulayacağı politikalar arasındaki farklılığı vurguluyor. ECB'den gelecek olası bir adıma dair beklentilerin ve Yunanistan kaynaklı endişelerin etkisiyle dün 1.18 seviyesini test eden EUR/USD paritesindeki zayıf seyrin korunması durumunda gözler, önümüzdeki dönemde en son 2005 yılının Kasım ayında görülen 1.1640 seviyesine çevrilebilir. Küresel veri gündeminin sakin olduğu bugün, İngiltere'de yapılacak BoE toplantısı günün öne çıkan gündem maddesi. BoE'nin politika değişikliğine gitmesi beklenmiyor. EMEA bölgesinde yılbaşından bu yana USD karşısında değer kazanan tek para birimi olan TRY'deki olumlu seyir bu sabah da korunurken, USD/TRY kuru erken saatlerde 2.31 seviyesini test etti. USD/TRY kurunda 2.3150-2.3100 bandı önemli bir destek olmayı sürdürüyor. EUR/TRY kurunun, TRY'de son günlerde görülen olumlu ayrışmanın ve EUR'daki zayıf seyrin etkisiyle bir yılı aşkın süredir kaydettiği en düşük seviye olan 2.7320'ye gerilediğini gördük. EUR/TRY kurunda 2.7215'in ilk önemli destek olduğunu söyleyebiliriz.

Döviz kurları	06/01/2015	07/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1888	1.1837	-0.43%
USD/JPY	118.39	119.25	0.73%
GBP/USD	1.5150	1.5109	-0.27%
USD/TRY	2.3221	2.3177	-0.19%
USD/ZAR	11.711	11.6738	-0.32%
USD/RUB	63.145	62.65	-0.78%
USD/BRL	2.6996	2.683	-0.61%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.2%
JPY	0.4%
GBP	-2.8%
TRY	0.5%
ZAR	-1.1%
RUB	-7.3%
BRL	-1.0%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.3150- 2.3100-2.3000 Direnç: 2.3255-2.3330-2.3450

EURUSD için Destek: 1.1750-1.1700-1.1640 Direnç: 1.1850-1.1900-1.1950

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST-100 endeksi dün gerileyen tahvil faizlerinin de desteğiyle gün içinde 87,600 puan seviyesinin üzerine yükselse de kazanımlarını koruyamadı ve kapanışa yakın 87,000 puan seviyesindeki direncin altına geri çekildi. Endeks günü %0.15'lik hafif düşüşle 86,776.58 puan seviyesinden tamamladı.
- Küresel hisse senedi piyasalarında dün, haftanın ilk iki gününe kıyasla daha olumlu bir seyir gözlemlendi. A.B.D.'de son beş işlem gününü ekside tamamlayan S&P 500 endeksi dün güçlü ADP özel sektör istihdam

	06/01/2015	07/01/2015	değişim
BIST-100	86,909.58	86,776.58	-0.15%
BIST-30	107,698.92	107,448.33	-0.23%
XBANK	160,891.41	160,665.27	-0.14%
XUSIN	79,556.98	79,495.60	-0.08%
MSCI TR	1,235,459	1,231,064	-0.36%
MSCI EM	101	101	0.47%
VIX	21.1	19.3	-8.57%

Kaynak: Reuters

raporunun da desteğiyle günü %1.16 artıda noktalandı.

- Dün US\$ 1,209- US\$ 1,219 aralığında gerileme eğilimi izleyerek hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,211.4 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,209 seviyesinde bulunuyor.
- Brent petrol fiyatı dün 2009 yılının Mayıs ayından bu yana ilk defa US\$ 50 seviyesinin altında işlem gördü. A.B.D. ham petrol fiyatının ise US\$ 46.8 seviyesine kadar gerilediğini gördük.

Görüş:

Son günlerde TRY cinsi varlıklarda etkili olan olumlu havaya rağmen BIST-100 endeksinin 87,000 puan seviyesindeki direncin üzerine kalıcı olarak yükselmediği gözleniyor. BIST-100 endeksinin bugün güne güçlü bir başlangıç yapacağını ve 87,000 puan seviyesinin üzerini test edeceğini 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\$ 1,202, US\$ 1,189 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,214, US\$ 1,223 ve US\$ 1,228 direnç seviyeleri.

Takvim

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