

- Petrol fiyatlarındaki düşüşün verdiği destekle TRY'nin olumlu ayrışması, bu hafta gerçekleştirilen Hazine ihalelerine güçlü talep gelmesi ve Fed tutanaklarında yeni bir mesajın yer almaması, yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede belirleyiciydi. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi %7.5 seviyesinin altına geriledi. İşlem hacminin arttığı yurt içi tahvil piyasasında bugün ılımlı seyrin korunmasını, ancak faiz düşüşünün hız kesmesini bekliyoruz. Güvenilir liman alımlarının etkisiyle son 8 gününden beri gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde dün yükseliş yaşandı. A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerinin piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.07-2.10 bandına yükselmesi şaşırtıcı olmayacak **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak tarım dışı istihdam verisinin Aralık ayında istihdamda 240 bin kişilik güçlü artış yaşandığını göstermesi bekleniyor. İşsizlik oranının %5.8'den %5.7'ye gerileyeceği beklentisi de piyasada yaygın. İstihdam artışı ve işsizlik oranının yanı sıra bugünkü raporda takip edilecek en önemli unsurlardan biri, Kasım'da aylık %0.4 artış kaydeden ortalama saatlik ücretlerdeki yukarı yönlü hareketin korunup korunmayacağı olacak. Güçlü bir istihdam artışı verisinin USD'ye olumlu yansıtacağını, saatlik ücretlerde kaydedilecek olası bir artışın kayda değer boyutta olması durumunda da USD'de görülecek değerlenmenin daha belirgin olacağını söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde en son 2005 yılında görülen 1.1640 seviyesi önemli bir destek olarak takip edilebilir. Öğleden sonra A.B.D. istihdam verilerine bağlı olarak yön bulacak USD/TRY kurunun bugün sabah saatlerinde 2.30 seviyesine yakın, nispeten yatay bir seyir göstereceği beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2980	-0.85
EUR/TRY	2.7120	-1.19
EUR/USD	1.1792	-0.38
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.34	7.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.618	
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	87,689.64	1.05	2.30
BIST-30	108,598.18	1.07	2.31
BIST Bankacılık	162,325.91	1.03	2.13
FTSE 100 EOD	6,569.96	2.34	0.06
XETRA DAX	9,837.61	3.36	0.33
Dow Jones Ind. Ave.	17,907.87	1.84	0.48
S&P 500	2,062.14	1.79	0.16
Altın	1,208.63	-0.12	2.29
Brent petrol	50.96	-0.37	-11.11

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

## Görüş:

Brent petrol fiyatı son 1 ayda yaklaşık %24, son 3 ayda %45 ve geçen sene zirve seviyesinin görüldüğü Haziran ortasına göre de %57 değer kaybetti. Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş ve hâlihazırda düşük seviyelerin korunuyor olması, Türkiye'nin cari işlemler açığı ve enflasyon oranı için oldukça olumlu. Buna bağlı olarak yılbaşından bu yana TRY, USD karşısında değer kazanan iki EMEA para biriminden birisi oldu.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün verdiği destekle TRY'nin olumlu ayrışması, bu hafta gerçekleştirilen Hazine ihalelerine güçlü talep gelmesi ve Fed tutanaklarında yeni bir mesajın yer almaması, yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemede belirleyiciydi. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi %7.5 seviyesinin altına geriledi. İşlem hacminin arttığı yurt içi tahvil piyasasında bugün ılımlı seyrin korunmasını, ancak faiz düşüşünün hız kesmesini bekliyoruz.

Güvenilir liman alımlarının da etkisiyle son 8 iş gününden beri gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde dün yükseliş yaşandı. Günün %2.02 seviyesine yakın kapatan 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.01 seviyesinde bulunuyor. A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak olan istihdam verilerinin piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.07-2.10 bandına yükselmesi şaşırtıcı olmayacak.

	07/01/2015	08/01/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	7.69	7.47	-22	↓
10 yıllık gösterge	7.60	7.41	-19	↓
10-2 yıl getiri farkı	-9	-6		

TR Eurobond (\$)	07/01/2015	08/01/2015	değişim (bps)	
2025	125.1	125.4	0	→
2030	177.5	178.0	0	→
2041	114.3	114.4	0	→

	07/01/2015	08/01/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	2.02	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	134	140		

CDS (5 yıllık USD)	07/01/2015	08/01/2015	değişim (bps)	
Türkiye	187	183	-5	↓
Güney Afrika	203	196	-7	↓
Rusya	566	544	-22	↓
Brezilya	209.5	205	-5	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- ECB'nin 22 Ocak'taki toplantısında varlık alımlarının kapsamını devlet tahvillerini de içerecek şekilde genişleteceği yönündeki beklenti EUR üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. EUR/USD paritesi dün Almanya'dan gelen ve hayal kırıklığı yaratan fabrika siparişleri verisinin de etkisiyle 1.1755 seviyesine kadar geriledi.
- İngiltere Merkez Bankası BoE, dün faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. USD'de dünya para birimleri karşısında görülen güçlü seyir, İngiltere'de son dönemde büyüme görünümü üzerindeki aşağı yönlü riskleri vurgulayan veri akışı ve Mayıs ayında yapılacak seçimlerin yarattığı siyasi risk algısı, GBP/USD paritesinin 2013 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyede seyretmesinde etkili oluyor. Dün 1.5034 seviyesine kadar gerileyen GBP/USD paritesi günü 1.5091 seviyesinden tamamladı.
- TRY'de hafta başından bu yana görülen olumlu seyir dün de korunurken, USD/TRY kurunun Aralık ortasından beri ilk defa 2.30 seviyesinin altına test ettiğini gördük. EUR'daki zayıf seyrin ve TRY'deki olumlu ayrışmanın en belirgin yansıması, son günlerde sert gerileyerek 2.71 seviyesinin altına inen EUR/TRY kurunda hissedildi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1793, USD/TRY kuru 2.3000, sepet ise 2.5055 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün 92.5 seviyesine kadar yükselerek 2003 ve 2005 yıllarında gördüğü zirve seviye olan 92.6'yi test eden Dolar Endeksi DXY, bu sabah 92 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Başka bir anlatımla, bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporu öncesinde Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı güçlü seyrini koruduğu söylenebilir. Öğleden sonra yayımlanacak tarım dışı istihdam verisinin Aralık ayında istihdamda 240 bin kişilik güçlü artış yaşandığını göstermesi bekleniyor. İşsizlik oranının %5.8'den %5.7'ye gerileyeceği beklentisi de piyasada yaygın. İstihdam artışı ve işsizlik oranının yanı sıra bugünkü raporda takip edilecek en önemli unsurlardan biri, Kasım'da aylık %0.4 artış kaydeden ortalama saatlik ücretlerdeki yukarı yönlü hareketin korunup korunmayacağı olacak. Ücretlerdeki artışın devam etmesi, Fed'in de azalmaya başladığını ifade ettiği "istihdam piyasasındaki atıl kapasitenin" beklenenden hızlı şekilde gerilediğine işaret ederek Merkez Bankası'nın faiz artırımının zamanlamasına dair beklentileri etkileyebilir. Özetle, güçlü bir istihdam artışı verisinin USD'ye olumlu yansıtacağını, saatlik ücretlerde kaydedilecek olası bir artışın kayda değer boyutta olması durumunda da USD'de görülecek değerlenmenin daha belirgin olacağını söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde en son 2005 yılında görülen 1.1640 seviyesi önemli bir destek olarak takip edilebilir. Öğleden sonra A.B.D. istihdam verilerine bağlı olarak yön bulacak USD/TRY kurunun bugün sabah saatlerinde 2.30 seviyesine yakın, nispeten yatay bir seyir göstereceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.2940-2.2810-2.2720 Direnç: 2.3100-2.3150-2.3255

EURUSD için Destek: 1.1755-1.1700-1.1640 Direnç: 1.1840-1.1900-1.1950

Döviz kurları	07/01/2015	08/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1837	1.1792	-0.4%	↓
USD/JPY	119.25	119.65	0.3%	↑
GBP/USD	1.5109	1.5087	-0.1%	↓
USD/TRY	2.3177	2.2980	-0.8%	↓
USD/ZAR	11.6738	11.5805	-0.8%	↓
USD/RUB	62.65	59.86	-4.5%	↓
USD/BRL	2.683	2.662	-0.8%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-2.6%
JPY	0.1%
GBP	-2.9%
TRY	1.4%
ZAR	-0.3%
RUB	-3.0%
BRL	-0.2%

Kaynak: Reuters

**Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Hafta başından bu yana üzerine kalıcı şekilde yükselmediği 87,000 puan seviyesini dün kıran BIST-100 endeksi günü %1.05'lik yükselişle 87,689.64 puan seviyesinden tamamladı.
- Küresel hisse senedi piyasalarında dün oldukça olumlu bir hava hakimdi. Avrupa borsaları günü %2.5-%3.5 artışla noktalarken, A.B.D.'de %1.79 yükselen S&P 500 endeksi senenin ilk günlerinde verdiği kayıpları tamamen geri almış oldu.
- Altının ons fiyatı dün ağırlıklı olarak US\$ 1,206-US\$ 1,216 aralığında 10 dolarlık bir bantta seyretti. Dün günü US\$ 1,208.8 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,212 seviyesinde bulunuyor.

	07/01/2015	08/01/2015	değişim
BIST-100	86,776.58	87,689.64	1.05%
BIST-30	107,448.33	108,598.18	1.07%
XBANK	160,665.27	162,325.91	1.03%
XUSIN	79,495.60	80,714.96	1.53%
MSCI TR	1,231,064	1,243,644	1.02%
MSCI EM	101	104	3.17%
VIX	19.3	17.0	-11.91%

Kaynak: Reuters

**Görüş:**

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri sonrasında USD'de görülecek seyrin yansımaları 2013 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyede bulunan BIST-100 endeksinin günü hangi tarafta kapayacağında belirleyici olacak. USD'yi destekleyecek güçlü bir istihdam verisi BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde hafta sonu öncesi kar satışları getirebilir. BIST-100 endeksinde 87,250, 86,500 ve 85,570 destek; 88,000, 88,500 ve 89,100 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,206, US\$ 1,200 ve US\$ 1,189 destek; US\$ 1,216, US\$ 1,223 ve US\$ 1,228 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Ocak Cuma</b>					
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		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”