

 Görüş

## Tahvil:

- Fed'in faiz hedef aralığını belirlemek için sabırlı olacağını söylemesi, A.B.D. tahvillerinde alımların görülmesine neden oldu.

## Döviz:

- Fed'in faiz artırımlarında sabırlı olacağını ve verilere bağlı hareket edeceğini söylemesi, USD'nin küresel piyasalarda değer kaybetmesine yol açtı. EUR/USD paritesinin 1.15 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1561 seviyesi direnç olarak izlenecek. TRY'nin değer kazanımının arkasında Fed açıklamalarının yanı sıra TCMB Başkanı'nın enflasyonda ikna edici düşüş görünene kadar sıkı duruşun sürdürüleceğini söylemesi etkili oldu. USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 5.30 seviyesi önemli direnç, ilk destek olarak ise 5.2060 söylenebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 103,550, 103,100 ve 102,800 puan destek; 104,400, 104,800 ve 105,500 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,320 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,317 ve US\$ 1,310 destek, US\$ 1,324 ve US\$ 1,327 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.2242	-1.56
EUR/TRY	6.0017	-0.91
EUR/USD	1.1477	0.41
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	17.50	18.28
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.278	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	104,189.45	0.09	14.15
BIST-30	131,303.77	0.06	14.83
BIST Bankacılık	138,942.56	0.64	18.01
FTSE 100 EOD	6,941.63	1.58	3.17
XETRA DAX	11,181.66	-0.33	5.90
Dow Jones	25,014.86	1.77	7.23
S&P 500	2,681.05	1.55	6.95
Altın	1,319.51	0.58	2.87

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.35, 2018 sonu değeri 6.65.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.06, 2018 sonu değeri 0.94 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-3.6	-2.7	-0.65
A.B.D.	17:45	Ocak ayı Chicago PMI	-	61.5	63.8
	18:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	4.8	-8.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını sabit tuttu (faiz alt bandı %2.25, üst bandı %2.50). Karar oybirliği ile alındı. Yapılan açıklamada, Aralık ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin ekonomik aktivitenin sağlam oranda (bir önceki açıklamada güçlü oranda demişti) artmakta olduğunu gösterdiği yer aldı. Komite, sürdürülebilir ekonomik aktivite büyümesini, güçlü işgücü piyasası koşullarını ve Komite'nin %2'lik enflasyon hedefini en olası sonuç olarak görmeye devam ettiğini belirtti. Küresel ekonomik ve finansal gelişmeler ve yumuşak enflasyon baskıları ışığında Komite, bu sonuçları desteklemek için gelecekteki Fed faiz hedef aralığını belirlemek için sabırlı olacağını söyledi. Komite açıklamasından "biraz daha kademeli artışlar" cümlesini çıkarttı. Ekonomik görünüme dair risklerin kabaca dengeli olduğu cümlesi de metinden çıkartıldı.

Fed Başkanı Powell basın toplantısında, 'sabırlı olma' süresinin ne zaman biteceğinin tümüyle verilere ve görünüm için etkilerine bağlı olacağını söyledi. Fed'in gelecek toplantılarda bilanço kompozisyonunu tartışmaya devam edeceğini söyleyen Powell, Komite'nin şu anda bilanço daraltmanın sona ermesi uygun zamanlamayı değerlendirdiğini ve bilanço için planları önümüzdeki toplantılarda sonuçlandıracağını açıkladı. Karar öncesinde %2.7276'da olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi karar sonrasında gerileyerek bu sabah %2.6770'te bulunuyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1503, USD/TRY kuru 5.2330, sepet ise 5.6300 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed'in faiz artırımlarında sabırlı olacağını ve verilere bağlı hareket edeceğini söylemesi, USD'nin küresel piyasalarda değer kaybetmesine neden oldu. Karar öncesinde 1.1416'da olan EUR/USD paritesi kararın ardından 1.15'i test etti. Paritenin 1.15 seviyesinin üzerinde tutunması durumunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1561 seviyesi direnç olarak izlenecek.

Dün yayımladığı Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyonun 2019 yıl sonunda %14.6 olarak gerçekleşeceğini (önceki tahmin %15.2 idi), 2020 yıl sonunda %8.2'ye (önceki tahmin %9.3 idi) ve 2021 yıl sonunda da %5.4'e gerileyeceğini tahmin etti. Başkan'ın enflasyonda ikna edici düşüş görünene kadar sıkı duruşun sürdürüleceğini, bu doğrultuda gerekirse ek sıkılaştırma yapılabileceğini belirtmesi, TRY'nin değer kazanmasını sağladı. Fed açıklamaları sonrasında küresel piyasalarda USD'nin değer kaybetmesi, USD/TRY kurunun 5.21 seviyesinin altına görmesine neden oldu. USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 5.30 seviyesi önemli direnç, ilk destek olarak ise 5.2060 söylenebilir.

USDTRY için Destek: 5.2060-5.1940-5.1800 Direnç: 5.2720-5.2895-5.3000

EURUSD için Destek: 1.1475-1.1450-1.1425 Direnç: 1.1515-1.1540-1.1561



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde 103,550, 103,100 ve 102,800 puan destek; 104,400, 104,800 ve 105,500 puan ise direnç seviyeleri.

Fed kararı öncesinde US\$ 1,311 seviyesindeki altının ons fiyatı, Fed kararı sonrasında yükseldi. Bu sabah US\$ 1,320 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,317 ve US\$ 1,310 destek, US\$ 1,324 ve US\$ 1,327 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (30/01/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.65	9.30	7.35
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.94	1.21	1.06
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.71	9.98	9.81
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.11	2.13	2.12
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.60	13.88	14.83
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>31 Ocak Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-3.6	-2.7	-0.65
A.B.D.	17:45	Ocak ayı Chicago PMI	-	61.5	63.8
	18:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	4.8	-8.9
Euro Bölgesi	13:00	4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	-	1.2	1.6
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.