

- Düşük petrol fiyatlarının yanı sıra bu sabah Çin hisse senedi piyasalarındaki satışlar, risk algısını olumsuz etkilemeye devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki düşük seyrin enflasyon beklentilerini de aşağı yönde etkilemesi, A.B.D. ve Alman tahvillerinde alım görülmesine neden oluyor. A.B.D.'de, Aralık ayı perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı ile Ocak ayı Empire imalat ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi verileri açıklanacak. Bugünkü veriler arasında, Fed'in Mart'ta yeniden faiz artırımına gidip gitmeyeceği yönündeki piyasadaki beklentileri şekillendirmede öne çıkacak olan veri perakende satışlar verisi. Dün yatay seyir gözlenen yurt içi tahvil faizlerinin ise, kurdaki hareketlere bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Tahvil faizlerinin yönü açısından küresel risk algısındaki değişimlerin yanı sıra 19 Ocak'taki TCMB toplantısında alınacak karar da etkili olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Küresel risk iştahı son günlerde zaman zaman hafif toparlansa da, bu yöndeki bir hareketin kalıcı olabilmesi iki gelişmeye bağlı görünüyor: Çin'de döviz ve hisse senedi piyasalarının istikrara kavuşması ve petrol fiyatlarının destek bulması. USD/TRY kurunda 3.04 seviyesi bugün ilk direnç konumunda. Bugün A.B.D. verilerinin beklenenden olumsuz gelmesi, petrol fiyatlarının yeniden US\$ 30 eşliğinin altına gerilemesi ya da A.B.D. hisse senedi piyasalarında dün gözlenen olumlu havanın bozulması, EUR/USD paritesinin haftayı 1.0890 seviyesinde bulunan 20 günlük ortalamasının üzerinde tamamlamasına yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	0.2
	15:30	Ocak ayı Empire İmalat	-	-4	-4.59
	16:15	Aralık ayı kapasite kullanımını (%)	-	76.85	76.95
	16:15	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-0.1	-0.56

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0210	-0.15
EUR/TRY	3.2843	-0.26
EUR/USD	1.0864	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.79	11.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.418	
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	71,940.56	-0.78	0.30
BIST-30	88,073.18	-0.72	0.74
BIST Bankacılık	121,608.98	-0.06	1.41
FTSE 100 EOD	5,918.23	-0.72	-5.19
XETRA DAX	9,794.20	-1.67	-8.83
Dow Jones Ind. Ave.	16,379.05	1.41	-6.00
Nasdaq Bileşik	4,615.00	1.97	-7.84
S&P 500	1,921.84	1.67	-5.97
Altın	1,077.60	-1.42	1.64
Brent petrol	30.88	1.88	-17.17

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Düşük petrol fiyatlarının yanı sıra bu sabah Çin hisse senedi piyasalarındaki satışlar, risk algısını olumsuz etkilemeye devam ediyor. Dün %2.0980 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.08 seviyesinin altına geriledi. Petrol fiyatlarındaki düşük seyrin Euro Bölgesi için de enflasyon beklentilerini aşağı yönde etkilemesi, Alman tahvillerinde alım görülmesine neden olmakta. Nitekim dün Almanya'nın 10 yıl vadeli tahvili %0.470 ile 3 Aralık'tan beri en düşük seviyesini gördü (bu sabah %0.511 seviyesinde bulunuyor).

Dün yatay seyir gözlenen yurt içi tahvil faizlerinin, ağırlıklı olarak kurdaki hareketlere bağlı yön bulacağını düşünüyoruz. Tahvil faizlerinin yönü açısından küresel risk algısındaki değişimlerin yanı sıra 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar da etkili olacak.

Haftanın en yoğun veri gündeminin bulunduğu bugün A.B.D.'de, Aralık ayı perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı ile Ocak ayı Empire imalat ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi verileri açıklanacak. Bugün yayımlanacak veriler arasında, Fed'in Mart toplantısında yeniden faiz artırımına gidip gitmeyeceği yönündeki piyasadaki beklentileri şekillendirmede öne çıkacak verinin perakende satışlar olacağını söyleyebiliriz.

	13/01/2016	14/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.04	11.08	4	↑
10 yıllık gösterge	11.09	11.13	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	5	5		

TR Eurobond (\$)	13/01/2016	14/01/2016	değişim (US\$)	
2025	116.4	116.2	-0.1	→
2030	162.8	162.7	-0.1	→
2041	100.6	100.7	0.1	→

	13/01/2016	14/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.07	2.10	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	116	120		

CDS (5 yıllık USD)	13/01/2016	14/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	296	302	5.5	↑
Güney Afrika	345	354	9.4	↑
Rusya	346	365	19.5	↑
Brezilya	500	483	-16.6	↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0885, USD/TRY kuru 3.0285, sepet ise 3.1615 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk iştahı son günlerde zaman zaman hafif toparlansa da, bu yöndeki bir hareketin kalıcı olabilmesi iki gelişmeye bağlı görünüyor: Çin'de döviz ve hisse senedi piyasalarının istikrara kavuşması ve petrol fiyatlarının destek bulması.

Çin'de USD/CNY paritesi bu hafta PBoC'nin ağırlıklı olarak Yuan'a hafif değer kazandıran resmi "orta nokta"lar belirlemesi ile yılın ilk haftasına göre daha istikrarlı bir seyir gösterse de, hisse senedi endekslerindeki dalgalı seyir korunuyor. Bu sabah Çin borsaları %2.0-%2.5 ekside seyrederken, dün hafif yükselen ancak kazanımlarını koruyamayan brent petrolün varil fiyatı da US\$ 30 seviyesine yakın. Özetle, bu sabah itibarıyla piyasaların risk algısının nispeten yüksek seyrettiğini söylemek mümkün.

Dün gün içinde beklentimize paralel dalgalı bir seyir gösteren ve yukarıda 3.04 seviyesini aşamayan USD/TRY kurunda bu seviye bugün ilk direnç konumunda.

EUR/USD paritesi dün ağırlıklı olarak 1.0840-1.0940 aralığında hareket etti. Petrol fiyatlarının gerilemesi ve piyasalardaki risk algısının yükselmesi, riskli pozisyonların fonlanmasında kullanılan EUR ve JPY gibi para birimlerini son günlerde destekleyen bir etken.

Küresel döviz piyasalarında bugün petrol fiyatındaki hareketlerin yanı sıra A.B.D.'de açıklanacak ekonomik veriler takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, öğleden sonra yayımlanacak Aralık ayı perakende satışlar verisinin, satışların bir önceki aya göre %0.1 gerilediğini göstereceği yönünde. Öte yandan, New York bölgesindeki imalat faaliyetlerini takip eden Empire State imalat verisinin Aralık'ta zayıf seyretelemeye devam etmesi, Aralık ayı sanayi üretiminin %0.2 gerileme göstermesi ve kapasite kullanımının hafif düşmesi bekleniyor. Bugünkü verilerin A.B.D. imalat sektörü ve tüketim harcamaları açısından nispeten olumsuz bir tablo çizmesi beklenirken, aksi yönde sürpriz yapacak veriler USD'yi hafif destekleyebilir.

Bugün A.B.D. verilerinin beklenenden olumsuz gelmesi, petrol fiyatlarının yeniden US\$ 30 eşliğinin altına gerilemesi ya da A.B.D. hisse senedi piyasalarında dün gözlenen olumlu havanın bozulması, EUR/USD paritesinin haftayı 1.0890 seviyesinde bulunan 20 günlük ortalamasının üzerinde tamamlamasına yol açabilir.

USDTRY için Destek: 3.0260-3.0200-3.0110 Direnç: 3.0400-3.0490-3.0650

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0815-1.0800 Direnç: 1.0890-1.0945-1.0980

Döviz kurları	13/01/2016	14/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0873	1.0864	-0.1%
USD/JPY	117.66	118.04	0.3%
GBP/USD	1.4406	1.4413	0.0%
USD/TRY	3.0255	3.0210	-0.1%
USD/ZAR	16.5589	16.4329	-0.8%
USD/RUB	76.60	76.21	-0.5%
USD/BRL	4.0143	3.9981	-0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	1.9%
GBP	-2.2%
TRY	-3.6%
ZAR	-5.9%
RUB	-4.4%
BRL	-1.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün Asya ve Avrupa borsalarında gözlenen satıcı seyrin de etkisiyle günü %0.78'lik düşüşle 71,940.56 puan seviyesinden tamamladı. Asya borsaları genelinde bu sabah olumsuz bir hava gözlenirken, vadeli işlem kontratlarında bu sabah gözlenen fiyatlamalar, dün günü %1-%2 artıda tamamlayan A.B.D. hisse senedi endekslerindeki yükseliş eğiliminin korunmayabileceğine işaret ediyor. Bu sabah açılıştaki satış baskısı altında kalabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 71,500, 70,500 ve 70,000 puan destek; 72,500, 73,000 ve 73,700 puan direnç seviyeleri.

Son günlerde küresel risk iştahındaki dalgalanmalara bağlı olarak hareket eden altının ons fiyatının risk algısının olumsuz seyrettiği durumlarda giderek daha az destek bulunduğunu söylemek mümkün. Nitekim dün, petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle gün içinde US\$ 1,071.6 seviyesine kadar gerileyerek 50 günlük ortalamasını (US\$ 1,076) test eden altının ons fiyatı, petrol fiyatlarındaki yükselişin geri verilmesiyle yönünü yukarı çevirdi. Ancak buna karşın altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,084 ile son günlerde gördüğü hareket bandının alt sınırına yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,076, US\$ 1,071 ve US\$ 1,062 destek; US\$ 1,095, US\$ 1,100 ve US\$ 1,110 ise direnç seviyeleri.

	13/01/2016	14/01/2016	değişim
BIST-100	72,508.72	71,940.56	-0.78%
BIST-30	88,710.40	88,073.18	-0.72%
XBANK	121,681.31	121,608.98	-0.06%
XUSIN	74,012.88	73,031.81	-1.33%
MSCI TR	1,026,408	1,018,918	-0.73%
MSCI EM	106	104	-1.79%
VIX	25.2	24.0	-5.04%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.3
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	0.8
A.B.D.	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	0.2
	15:30	Ocak ayı Empire İmalat	-	-4	-4.59
	16:15	Aralık ayı kapasite kullanımı (%)	-	76.85	76.95
	16:15	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-0.1	-0.56
	17:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	93	92.6

YY: Yılda 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.”