

- Bugün, öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak TÜFE verisinin düşen enerji fiyatlarının ülkede manşet enflasyonu aşağı çektiğini göstermesi bekleniyor. Fed son dönemde, manşet enflasyonda enerji fiyatlarının etkisiyle görülecek geçici bir düşüşün para politikası kararları alınırken dikkate alınmayacağına sinyallerini vermiş olsa da, bugünkü TÜFE artışının piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması Fed'in yaz aylarında faizleri artırabileceği düşüncesinin sorgulanmasına yol açarak A.B.D. tahvil faizlerinin daha da gerilemesine neden olabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Piyasa katılımcıları, son aylarda kur tabanını piyasadan yüklü miktarda Euro olarak muhafaza eden SNB'nin dün ani bir kararla bu uygulamayı terk etmesini, SNB'nin, ECB'nin önümüzdeki hafta adım atacağı beklentisinde/bilincinde olduğu yönünde değerlendirdi. EUR dün USD karşısında baskı altında kalırken, SNB kararı sonrasında piyasalarda yükselen oynaklık ve artan risk algısı güvenilir liman olarak görülen JPY'nin USD karşısında değer kazanmasında etkiliydi. "Riskli" varlıkların genelinde görülen satış baskısı, dün gün içinde SNB kararının ardından nispeten sakin bir seyir izleyerek hafta başından bu yana ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 2.2750-2.30 bandını koruyan USD/TRY kurunun akşam saatlerinde yükselmesine yol açtı. A.B.D.'de çekirdek enflasyonda sürpriz bir yükseliş gözlenmediği takdirde, beklentinin altında kalacak bir TÜFE artışının TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıtacağı görüşündeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 15:30 | Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | -0.8/0.3 | -0.3/0.8 | -0.26/1.3 |
| | 16:55 | Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | 95 | 94.1 | 93.6 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | -0.1/-0.2 | -/- | -0.1/-0.2 |

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıl ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.3086 | 1.26 |
| EUR/TRY | 2.6848 | -0.13 |
| EUR/USD | 1.1628 | -1.37 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 7.20 | 7.33 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.514 | |
| 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 | 87,742.82 | 0.20 | 2.36 |
| BIST-30 | 108,828.72 | 0.40 | 2.52 |
| BIST Bankacılık | 165,886.33 | 1.31 | 4.37 |
| FTSE 100 EOD | 6,498.78 | 1.73 | -1.03 |
| XETRA DAX | 10,032.61 | 2.20 | 2.32 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,320.71 | -0.61 | -2.82 |
| Nasdaq Bileşik | 4,570.82 | -1.48 | -3.49 |
| S&P 500 | 1,992.67 | -0.92 | -3.22 |
| Altın | 1,261.16 | 2.57 | 6.73 |
| Brent petrol | 48.27 | -0.86 | -15.80 |

* Y ilbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) 2011 yılından bu yana s ürdürdüğü ve yakın zamana kadar para politikasının temel unsurlarından biri olduğunu vurguladığı kur tabanı uygulamasını kaldırmasının ardından döviz piyasalarında oynaklık gözlenirken, güvenilir liman olarak görülen ve getirileri Euro Bölgesi ülke tahvillerine göre cazip olan A.B.D. tahvillerinde alım görüldü. A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi dün %2.3540 ile tarihi düşük seviyesine gerilerken, küresel piyasalarda referans olarak takip edilen 10 yıllık tahvil faizi 20 aydır gördüğü en düşük seviye olan %1.7020'ye geriledi.

Bugün, öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak TÜFE verisinin düşen enerji fiyatlarının ülkede manşet enflasyonu aşağı çektiğini göstermesi bekleniyor. ING'nin beklentisi yıllık TÜFE artışının %0.3'e gerileyeceği yönündeyken, piyasadaki ortalama beklenti verinin %0.8 değerini alacağı yönünde. Fed son dönemde, manşet enflasyonda enerji fiyatlarının etkisiyle görülecek geçici bir düşüşün para politikası kararları alınırken dikkate alınmayacağını sinyallerini vermiş olsa da, bugünkü TÜFE artışının piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması Fed'in yaz aylarında faizleri artırabileceği düşüncesinin sorgulanmasına yol açarak A.B.D. tahvil faizlerinin daha da gerilemesine neden olabilir. Bugün manşet enflasyonun gerilemesine karşılık, enerji ve gıda fiyatlarındaki hareketlerden arındırılmış çekirdek enflasyon verisinin piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde kalması durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenecek düşüş sınırlanacaktır.

Küresel piyasalarda tahvil faizlerinin gerilemesi ve tahvil piyasasının açık olduğu saatlerde USD/TRY kurunda görülen görece istikrarlı seyir, yurt içinde tahvil faizlerindeki gerilemenin dün devam etmesinde etkili oldu. 24 Temmuz 2024 vadeli 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün %7 seviyesini test ettiyse de, bu seviyenin altına kalıcı olarak inemedi. Küresel piyasalarda belirginleşen "risk azaltma" eğiliminin etkisiyle USD/TRY kurunda dün gece görülen yükselişin bugün tahvil piyasasına olumsuz yansımaları ve bu sabah getiri eğrisi genelinde 10-15 baz puanlık yükseliş görülmesini bekliyoruz. Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek enflasyon verilerinin yansımaları tahvil piyasasının haftayı nasıl kapayacağını belirleyecek.

| | 14/01/2015 | 15/01/2015 (baz puan-bps) | değişim | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|---|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | | |
| 2 yıllık gösterge | 7.39 | 7.33 | -6 | ↓ |
| 10 yıllık gösterge | 7.09 | 7.11 | 2 | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -30 | -22 | | |
| TR Eurobond (\$) | 14/01/2015 | 15/01/2015 | değişim (US\$) | |
| 2025 | 125.9 | 126.5 | 0.6 | ↑ |
| 2030 | 178.7 | 179.5 | 0.8 | ↑ |
| 2041 | 116.0 | 116.7 | 0.7 | ↑ |
| | 14/01/2015 | 15/01/2015 | değişim (bps) | |
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.84 | 1.78 | -6 | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 134 | 133 | | |
| CDS (5 yıllık USD) | 14/01/2015 | 15/01/2015 | değişim (bps) | |
| Türkiye | 176 | 177 | 1 | → |
| Güney Afrika | 195 | 197 | 2 | ↑ |
| Rusya | 570 | 532 | -39 | ↓ |
| Brezilya | 198 | 209 | 11 | ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Dün İsviçre Merkez Bankası'ndan (SNB) gelen sürpriz politika hamlesi, küresel finans piyasalarında dalgalanmaya yol açtı. EUR/CHF paritesinde üç yıldır sürdürdüğü ve 1.20 taban seviyesi olarak belirlediği müdahale kuru uygulamasına son verme kararı alan SNB, 3 aylık LIBOR faiz aralığını da -%0.75 ile %0.25 aralığından -%1.25 ve -%0.25 aralığına indirdi. SNB ayrıca mevduat faizini -%0.25'ten -%0.75'e düşürdüğünü duyurdu. Özetle, daha önce CHF'in EUR karşısında değerlenmesini piyasadan EUR olarak önleyen SNB'nin, bu uygulamayı terk ederken, faiz oranlarını düşürerek CHF'nin aşırı değerlenmesini önlemeye çalıştığını söyleyebiliriz.
- Ancak, SNB'nin kararının ardından CHF hem USD hem de EUR karşısında %30'un üzerinde değer kazandı. Kararın ardından 0.85 seviyesine kadar gerileyen EUR/CHF paritesi, bu sabah 1.01-1.02 aralığında hareket ederken, CHF'te kararın etkisiyle EUR'ya kaydedilen değerlenmenin yaklaşık %18'i, en azından şimdilik kalıcı olmuş görünüyor.
- SNB'nin beklenmedik kararından etkilenen EUR/USD paritesi de açıklama sonrasında ilk tepki olarak 1.1750 seviyesinden 1.16 seviyesine geriledi. Kısa sürede 1.17 seviyesinin üzerine geri yükselen paritenin bu seviyede tutunamayarak yönünü yeniden aşağı çevirdiği gözlenirken, parite akşam saatlerinde 1.1570 ile 2003 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1643, USD/TRY kuru 2.3105, sepet ise 2.5007 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

İsviçre Merkez Bankası (SNB) dün yaptığı açıklamada üç yıl önce finansal piyasalardaki belirsizliğin aşırı yükseldiği ve CHF'in güvenilir liman alımları nedeniyle aşırı değerlendirildiği bir zamanda uygulamaya alınan "kur tabanı"nın, ülke ekonomisinin zarar görmemesi için alınan olağanüstü ve geçici bir önlem olduğunu vurguladı. SNB, EUR'nun USD karşısında oldukça fazla değer kaybettiğini ve bu durumun da CHF'yi USD karşısında zayıflatıldığını belirlerken, mevcut şartlarda kur tabanının uygulanmasına gerek kalmadığını açıkladı. Açıklama sonrasında EUR satarak CHF'te alım yönünde hareket eden işlemciler, EUR/USD paritesinin de gerilemesine neden olurken, EUR/USD paritesindeki gerilemenin günün kalanında daha da belirginleşmesi SNB kararı sonrasında ECB'nin önümüzdeki hafta varlık alımlarını genişleteceği beklentisinin güçlenmesiyle açıklanabilir. Piyasa katılımcıları, son aylarda kur tabanını piyasadan yüklü miktarda Euro olarak muhafaza eden SNB'nin ani bir kararla bu uygulamayı terk etmesini, bankanın 1.20 seviyesini önümüzdeki dönemde korumakta zorlanacağını düşündüğü ve dolayısıyla SNB'nin, ECB'nin önümüzdeki hafta adım atacağı beklentisinde/bilincinde olduğu yönünde değerlendirdi. EUR dün USD karşısında baskı altında kalırken, SNB kararı sonrasında piyasalarda yükselen oynaklık ve artan risk algısı güvenilir liman olarak görülen JPY'nin USD karşısında değer kazanmasında etkiliydi. Nitekim USD/JPY paritesinin bu sabah 115.8 ile bir aydır gördüğü en düşük seviyeye çekildiğini gözledik. "Riskli" varlıkların genelinde görülen satış baskısı, dün gün içinde SNB kararının ardından nispeten sakin bir seyir izleyerek hafta başından bu yana ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 2.2750-2.30 bandını koruyan USD/TRY kurunun akşam saatlerinde yükselmesine yol açtı. Dün gece 2.3320 seviyesini test eden kurda bu sabah daha ılımlı bir seyir gözleniyor. Bugün küresel piyasalarda A.B.D.'de yayımlanacak TÜFE artışı verisi ve Michigan Üniversitesi güven endeksi takip edilecek. TÜFE artışının ortalama beklentiden çok gerilemesi durumunda, Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentinin sorgulanması USD'ye değer kaybettirebilir. Çekirdek enflasyonda sürpriz bir yükseliş gözlenmediği takdirde, beklentinin altında kalacak bir TÜFE artışının TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıtacağı görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.3050-2.3000-2.2910-2.2850 Direnç: 2.3150-2.3220-2.3300

EURUSD için Destek: 1.1600-1.1570-1.1550 Direnç: 1.1670-1.1720-1.1785

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah güne yükselişle başlayan ve 88,500 seviyesini test eden BIST-100 endeksinde SNB'nin sürpriz kararı sonrasında, küresel hisse senedi piyasalarında görülen harekete paralel sert dalgalanma yaşandı. Dün günü %0.20 yükselişle 87,742.82 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne satışla başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 87,150, 86,500 ve 85,570 destek; 88,000, 88,500 ve 89,100 ise direnç seviyeleri. Dün Avrupa borsalarının SNB kararı sonrasında verdikleri kayıpları geri alarak günü artıda tamamladığı görülse de, A.B.D. hisse senedi piyasalarında son günlerde etkili olan olumsuz hava korundu. Dün 2,000 puan seviyesinin altına gerileyen ve günü 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında noktlayan S&P 500 endeksinde yıl başından bu yana görülen kayıp %3.2'ye ulaştı.

Dün SNB kararının ardından küresel finans piyasalarında görülen en çarpıcı hareketlerden biri "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle altının ons fiyatında gözlenen yükselişti. Dün akşam US\$ 1,266 ile Eylül ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselen altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,260 seviyesinde bulunuyor. 25 Ocak'ta Yunanistan'da yapılacak seçimlere dair belirsizliklerin önümüzdeki hafta altının ons fiyatını destekleyebileceğini hatırlatalım. Altının ons fiyatında US\$ 1,250, US\$ 1,238 ve US\$ 1,224 destek; US\$ 1,266, US\$ 1,271 ve US\$ 1,287 direnç seviyeleri.

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| 16 Ocak Cuma | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | -0.8/0.3 | -0.3/0.8 | -0.26/1.3 |
| | 16:15 | Aralık ayı kapasite kullanımı (%) | 80.1 | 80.1 | 80.1 |
| | 16:15 | Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %) | 0.0 | 0.1 | 1.26 |
| | 16:55 | Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | 95 | 94.1 | 93.6 |
| | 20:10 | St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması | | | |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | -0.1/-0.2 | -/- | -0.1/-0.2 |

YY: Yıldan 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 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, 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.”