

- Son 13 yılın en düşük seviyesine gerileyen petrol fiyatlarına ve küresel büyümeye dair endişeler, risk algısında bozulmaya yol açarken, hisse senedi piyasalarındaki satıcılı seyir devam ediyor. Bu durum "güvenilir" olarak değerlendirilen A.B.D. tahvillerine ilgiyi artırıyor. 26 Ocak'ta yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın yapacağı basın toplantısı öncesinde yurt içi tahvil piyasasının ağırlıklı olarak küresel risk algısına paralel yön bulmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- ECB'nin bugünkü toplantısında faiz oranlarında ya da varlık alım programının çerçevesinde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak enerji fiyatlarında yılbaşından bu yana yaşanan düşüş de göz önünde bulundurulduğunda, ECB Başkanı Draghi'nin bugünkü konuşmasında enflasyon ve büyüme görünümüne ilişkin kullanacağı ifadeler önemli olacak. Draghi'nin ECB'den önümüzdeki dönemde gevşeme yönünde ek adımlar gelmesine açık kapı bırakacak ifadeler kullanması, bugün EUR üzerinde hafif baskı oluşturabilir. Bu sabah 3.05'e yakın seyreden USD/TRY kurunda 3.06 seviyesinin kırılması durumunda gözler, Eylül ayında görülen rekor seviye olan 3.0750'ye çevrilecektir. USD/TRY kurunun küresel risk algısına ve dolayısıyla petrol fiyatlarına ve küresel hisse senedi piyasalarındaki genel havaya bağlı hareket edeceği görüşündeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	-3.2	-5.9
	17:00	İkinci el konut satışları (aylık %)	-	9.2	-10.5
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	0.2	0.8	0.2
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0412	0.06
EUR/TRY	3.3105	-0.13
EUR/USD	1.0889	-0.15
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.96	11.26
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.478	
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	69,603.95	-2.07	-2.96
BIST-30	85,152.39	-2.17	-2.60
BIST Bankacılık	116,995.22	-2.58	-2.44
FTSE 100 EOD	5,673.58	-3.46	-9.11
XETRA DAX	9,391.64	-2.82	-12.58
Dow Jones Ind. Ave.	15,766.74	-1.56	-9.52
Nasdaq Bileşik	4,471.69	-0.12	-10.70
S&P 500	1,859.33	-1.17	-9.03
Altın	1,100.62	1.28	3.81
Brent petrol	27.88	-3.06	-25.21

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Son 13 yılın en düşük seviyesine gerileyen petrol fiyatlarına ve küresel büyümeye dair endişeler, risk algısında bozulmaya yol açarken, hisse senedi piyasalarındaki satıcılı seyir devam ediyor. Bu durum "güvenilir" olarak değerlendirilen A.B.D. tahvillerine ilgiyi artırırken, dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9390 ile 2015 yılının Ekim başından beri görülen en düşük seviyesine indi. 30 yıllık tahvilin faizi de %2.7110 ile son 5 ayın en düşük seviyesine geriledi. A.B.D. tahvil faizlerinin düşüşünde, dün beklentiden zayıf gelen TÜFE ve konut başlangıçları verilerinin, yılın ilk çeyreğinde Fed'i yeniden faiz artırımına gitmekten alıkoyacağı düşüncesi de etkiliydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %1.9890 ve %2.7590 seviyesinde bulunuyor.

Bugün öğle saatinde Euro Bölgesi'nde Aralık ayı TÜFE verisi açıklanacak. ECB toplantısının ardından saat 15:30'da başlayacak Başkan Draghi'nin basın toplantısında vereceği mesajlar her zaman olduğu gibi ilgiyle takip edilecek. A.B.D.'de öne çıkan başlıklar ise, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve ikinci el konut satışları olacak.

26 Ocak'ta yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın yapacağı basın toplantısı öncesinde yurt içi tahvil piyasasının ağırlıklı olarak küresel risk algısına paralel yön bulmasını bekliyoruz.

	19/01/2016	20/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.18	11.26	8
10 yıllık gösterge	11.21	11.18	-3
10-2 yıl getiri farkı	3	-8	

TR Eurobond (\$)	19/01/2016	20/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.3	114.6	-0.7
2030	162.4	161.9	-0.5
2041	100.3	99.5	-0.8

	19/01/2016	20/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.04	1.98	-5
10-2 yıl getiri farkı	117	116	

CDS (5 yıllık USD)	19/01/2016	20/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	302	313	10.4
Güney Afrika	372	389	17.7
Rusya	380	393	13.8
Brezilya	500	505	5.7

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0910, USD/TRY kuru 3.0500, sepet ise 3.1870 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Küresel piyasalar genelindeki risk algısı, petrol fiyatlarındaki seyre bağlı kalmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin duraklaması, gece saatlerinde Asya borsalarına ve gelişmekte olan ülke para birimlerine hafif olumlu yansısı da, Japonya'da ve Çin'de hisse senedi endekslerinin kazanımlarını koruyamadığı ve bu sabah risk algısının nispeten yüksek seyretmeye devam ettiğini söylemek mümkün.

JPY'de görülen güvenilir liman alımlarının etkisiyle yılbaşından bu yana baskı altında kalan ve dün 116 seviyesinin altına kadar gerileyen USD/JPY paritesi, Japon bir yetkiliye dayandırılan, "ekonomi yönetiminin döviz piyasalarını yakından izlemekte olduğu" yönündeki bir haberin etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Gece saatlerinde 117.5 seviyesine yaklaşan USD/JPY paritesi bu sabah 116.7'ye yakın seyrediyor. Japonya'da ekonomi yönetimi, BoJ tarafından uygulanan parasal gevşeme programının etkisiyle son yıllarda değer kaybeden JPY'de "aşırı değerlenme" görülmesine sıcak bakmazken, basına yansıyan son demeçler USD/JPY paritesinde 115 sınırının yetkililer için önemli bir eşik olabileceğini düşündürüyor.

Dün sabah saatlerinde 1.0970 seviyesinin üzerine kadar yükselen EUR/USD paritesi bugün yapılacak ECB toplantısı öncesinde kazanımlarını koruyamayarak yönünü aşağıya çevirirken, parite bu sabah da son günlerde kalıcı olarak uzaklaşmadığı 1.09 seviyesine yakın seyrediyor. ECB'nin bugünkü toplantısında faiz oranlarında ya da varlık alım programının çerçevesinde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak enerji fiyatlarında yılbaşından bu yana yaşanan düşüş de göz önünde bulundurulduğunda, ECB Başkanı Draghi'nin bugünkü konuşmasında enflasyon ve büyüme görünümüne ilişkin kullanacağı ifadeler önemli olacak.

Draghi'nin ECB'den önümüzdeki dönemde gevşeme yönünde ek adımlar gelmesine açık kapı bırakacak ifadeler kullanması, bugün EUR üzerinde hafif baskı oluşturabilir. Japonya'da yetkilerin döviz piyasalarını yakın takip ettiği yönündeki haberler, yaklaşan ECB toplantısı ve yüksek seyreden stresin gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında tutması verinin USD üzerinde kayda değer bir etki göstermesini engellese de, dün A.B.D.'de yayımlanan TÜFE verisinin Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesini iyiden iyiye güçlendirdiğini söylemek mümkün. TÜFE Aralık'ta bir önceki aya göre %0.1 gerilerken, yıllık manşet tüketici enflasyonu da %0.7 ile ortalama beklentinin hafif altında kaldı. Son dönemde yayımlana zayıf ekonomik veriler, A.B.D. hisse senedi piyasalarındaki zayıf seyir ve düşen petrol fiyatlarının etkisiyle enflasyon üzerindeki aşağı yönlü risklerin korunması sonucunda Fed'den gelecek sıkılaştırmanın temposunun yavaşlayacağı beklentisinin güçlendiği gözleniyor. Nitekim Fed hedef faiz oranının yıl sonunda bulunacağı seviyeye dayalı vadeli işlem kontratlarındaki fiyatlamalar, piyasa katılımcılarının faiz oranının Aralık'ta %0.6 seviyesinde olacağını fiyatladığını gösteriyor.

Salı günü sonuçlanan TCMB PPK toplantısı neticesinde "politika sadeleşmesi" konusundaki belirsizliğin toplantı öncesine kıyasla daha da arttığını ve bunun TRY'yi risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas bıraktığını dün aktarmıştık. Nitekim dün, USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilen baskının etkisiyle 3.06 seviyesini test ettiğini gördük. Bu sabah 3.05'e yakın seyreden USD/TRY kurunda 3.06 seviyesinin kırılması durumunda gözler, Eylül ayında görülen rekor seviye olan 3.0750'ye çevrilecektir. USD/TRY kurunun küresel risk algısına ve dolayısıyla petrol fiyatlarına ve küresel hisse senedi piyasalarındaki genel havaya bağlı olarak hareket edeceği görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0400-3.0250-3.0000 Direnç: 3.0520-3.0610-3.0750  
EURUSD için Destek: 1.0900-1.0860-1.0820 Direnç: 1.0950-1.0985-1.1000

Döviz kurları	19/01/2016	20/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0905	1.0889	-0.1%
USD/JPY	117.62	116.91	-0.6%
GBP/USD	1.4155	1.4190	0.2%
USD/TRY	3.0395	3.0412	0.1%
USD/ZAR	16.7684	16.7450	-0.1%
USD/RUB	78.79	81.35	3.3%
USD/BRL	4.0611	4.0956	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.3%
JPY	2.9%
GBP	-3.8%
TRY	-4.2%
ZAR	-7.6%
RUB	-10.4%
BRL	-3.3%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel piyasalar genelindeki satış baskısının etkisiyle günü %2'nin üzerinde düşüşle tamamlayan BIST-100 endeksi 70,000 puan seviyesindeki desteğin altına gerileyerek, 69,603.95 puan seviyesinden kapandı. USD cinsi BIST-100 endeksinin USD/TRY kurunda son günlerde yaşanan yükselişin de etkisiyle dün 22,800'lü seviyelere gerileyerek 2009 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye indiği gözlemlendi. Asya borsalarının ve S&P endeksine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin bu sabah ekside seyrediyor olması, BIST-100 endeksinin de güne düşüşle başlayabileceğine işaret ediyor. BIST-100 endeksinde, 69,400, 69,000 ve 68,000 puan destek; 70,000, 71,000 ve 71,800 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,106 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamasını test eden, ancak bu seviyeyi kıramayan altının ons fiyatının bu sabah US\$ 1,100 seviyesinin üzerinde tutunduğu gözleniyor. Küresel risk algısı yüksek seyretmeye devam ettiği takdirde sınırlı da olsa destek bulabileceğini düşündüğümüz altının ons fiyatında US\$ 1,100, US\$ 1,090 ve US\$ 1,085 destek; US\$ 1,106, US\$ 1,110 ve US\$ 1,115 ise direnç seviyeleri.

	19/01/2016	20/01/2016	değişim
BIST-100	71,073.16	69,603.95	-2.07%
BIST-30	87,041.44	85,152.39	-2.17%
XBANK	120,090.00	116,995.22	-2.58%
XUSIN	72,119.61	71,030.20	-1.51%
MSCI TR	1,006,661	985,441	-2.11%
MSCI EM	103	99	-3.21%
VIX	26.1	27.6	5.91%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>21 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	284
	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	-3.2	-5.9
	17:00	İkinci el konut satışları (aylık %)	-	9.2	-10.5
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	0.2	0.8	0.2
	12:00	Aralık ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
<b>22 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı imalat PMI	52.8	-	53.2
	11:00	Ocak ayı birleşik PMI	54	-	54.3

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](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 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.”