

- ECB'nin ekonomiyi canlandırmak için € 1.1 trilyonla piyasanın beklediğinden daha cesur bir program açıklamasının ardından Euro Bölgesi tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Özellikle uzun vadeli tahviller destek bulurken, İspanya'nın, İtalya'nın ve İrlanda'nın 10 yıllık tahvil faizleri rekor düşük seviyeye geriledi. Açıklama sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde de düşüş yaşanırken, bu sabah %1.8350 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin, bugün ağırlıklı olarak %1.80-%1.90 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. ECB kararı sonrasında özellikle 10 yıllık tahvilde olmak üzere yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı. 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi günü %7.01 seviyesinden tamamladı. Yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı havanın bugün de korunmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dünkü açıklamaların ardından EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.1320 seviyesine kadar geriledi. ECB kararı sonrasında yaşanan "ayırışma"nın en çok hissedildiği döviz ikililerinden biri EUR/TRY kuru olurken, kur dün 2.63'e yaklaşarak 2013 yılının Eylül ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye çekildi. Küresel döviz piyasalarının dikkati Yunanistan'da hafta sonu yapılacak seçimlere çevrilmiş durumda. Yunan seçimlerinden kaynaklanan belirsizliğin önümüzdeki hafta azalması, EUR/USD paritesine olumlu yansiyabilecek olsa da, orta vadede çözülmesi zaman alacak "Yunanistan" konusunun EUR için bir risk unsuru olmaya devam edeceği görüşünderiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 15:30 | Aralık ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi | 0.8 | - | 0.7315 |
| | 17:00 | Aralık ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %) | 2.4 | 3.04 | -6.1 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Ocak ayı PMI imalat | 50.8 | 51 | 50.6 |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.3215 | -1.17 |
| EUR/TRY | 2.6401 | -3.20 |
| EUR/USD | 1.1365 | -2.09 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 7.02 | 7.14 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.543 | |
| MB O/N borçlanma faizi (%) | | 7.50 |
| MB haftalık repo ihale faizi (%) | | 7.75 |
| Marjinal fonlama maliyeti (%) | | 11.25 |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

| | Kapanış | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100 | 90,902.78 | 0.65 | 6.04 |
| BIST-30 | 113,241.16 | 0.65 | 6.68 |
| BIST Bankacılık | 176,354.56 | 0.98 | 10.96 |
| FTSE 100 EOD | 6,796.63 | 1.02 | 3.51 |
| XETRA DAX | 10,435.62 | 1.32 | 6.43 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,813.98 | 1.48 | -0.05 |
| S&P 500 | 2,063.15 | 1.53 | 0.21 |
| Altın | 1,300.98 | 0.61 | 10.10 |
| Brent petrol | 48.52 | -1.04 | -15.37 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında Avrupa Merkez Bankası (ECB), varlık alım programını genişletmeye karar verdi. Banka, Mart ayında başlamak üzere 2016 Eylül sonuna kadar aylık € 60 milyarlık tahvil alımı gerçekleştirecek. Ekonomiyi canlandırmak için € 1.1 trilyonluk program açıklayan ECB'nin bilançosu da böylelikle yeniden € 3 trilyona yükselecek. Başkan Draghi'nin tahvil alımlarının enflasyonun sürdürülebilir bir ayarlama seyrine girdiği görülene kadar süreceğini belirtmesi de programın açık uçlu olabileceğini düşündürdü. Her ne kadar bir süredir varlık alımlarında genişleme kararının alınacağı düşüncesiyle EUR'da satış görülmekte olsa da, piyasanın beklediğinden daha cesur bir programın açıklanması, EUR'da değer kaybının sürmesine yol açtı.

ECB'nin tahvil alımı kararının ardından Euro Bölgesi tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Özellikle uzun vadeli tahviller destek bulurken, İspanya'nın, İtalya'nın ve İrlanda'nın 10 yıllık tahvil faizleri rekor düşük seviyeye geriledi. Açıklama sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde de düşüş yaşanırken, 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1.81 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %1.8960 seviyesinden kapattı. Bu sabah %1.8350 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin, bugün ağırlıklı olarak %1.80-%1.90 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

ECB kararı sonrasında özellikle 10 yıllık tahvilde olmak üzere yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı. 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi günü %7.01 seviyesinden tamamladı. Yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı havanın bugün de korunmasını bekliyoruz.

| | 21/01/2015 | 22/01/2015 (baz puan-bps) | değişim | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|---|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | | |
| 2 yıllık gösterge | 7.22 | 7.14 | -7 | ↓ |
| 10 yıllık gösterge | 7.09 | 7.01 | -8 | ↓ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -12 | -13 | | |
| TR Eurobond (\$) | 21/01/2015 | 22/01/2015 | değişim (US\$) | |
| 2025 | 126.3 | 126.1 | -0.2 | → |
| 2030 | 179.5 | 178.9 | -0.6 | ↓ |
| 2041 | 116.7 | 116.4 | -0.3 | → |
| | 21/01/2015 | 22/01/2015 | değişim (bps) | |
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.85 | 1.90 | 4 | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 135 | 137 | | |
| CDS (5 yıllık USD) | 21/01/2015 | 22/01/2015 | değişim (bps) | |
| Türkiye | 183 | 183 | 0 | → |
| Güney Afrika | 209 | 210 | 1 | → |
| Rusya | 576 | 574 | -2 | → |
| Brezilya | 206 | 206 | 0 | → |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

ECB Başkanı Draghi'nin dün açıkladığı genişletilmiş varlık alım programının detaylarını aşağıda bulabilirsiniz:

- Mart ayından itibaren ayda €60 milyar tutarında tahvil alımı yapacak olan ECB, alımlarını 2016 yılının Eylül ayına kadar sürdürecektir. Ancak Draghi'nin, enflasyon kalıcı bir şekilde hedef seviyeye yaklaşıncaya kadar alımların sürdürüleceğini belirtmesi, programın gerek görülürse uzatılabileceğine dair bir işaret olarak algılandı.
- Bölge ülkelerinin ekonomik büyüklüklerine orantılı hacimlerde yapılacak tahvil alımları neticesinde oluşan riskin %80'i ilgili ülkenin Merkez Bankası, %20'si ise ECB tarafından yüklenilecek. Alımlar sonrasında ilgili tahvillerde yaşanabilecek olumsuz fiyat gelişmelerinden doğabilecek zararı kimin yükleneyeceği toplantı öncesinde en merak edilen konulardan biriydi.
- Herhangi bir ihracın %25'inden, herhangi bir ülkenin ihrac ettiği tahvillerin ise %33'ünden fazlasını almayacağını belirten ECB, bu şartlar çerçevesinde Yunan tahvillerini şimdilik alım programına dahil etmeyecek. Ancak Draghi dün, daha önce SMP (Securities Market Program) kapsamında alınan Yunan tahvillerinin Temmuz ayındaki iftasından sonra Yunan varlıklarının da programa dahil olabileceğine işaret etti.

- ECB dün ayrıca daha önce mevcut referans faiz oranından 10 baz puan yukarıda tutulan TLRTO (uzun vadeli refinansman programı) uygulamasındaki faiz oranının önümüzdeki altı TLRTO için referans faizi ile eşit olacağını duyurdu.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1343, USD/TRY kuru 2.3260, sepet ise 2.4823 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü ECB toplantısından önce piyasa katılımcıları arasında beklentinin oldukça yüksek olduğu ve Merkez Bankası'ndan gelebilecek adımların büyük ölçüde fiyatlanmış olabileceği düşünülüyordu. Ancak ECB dün, hâlihazırda yükselmiş olan beklentilerin de ötesinde bir adım attı. Aylık alım miktarının beklenenin üzerinde olması ve programın 2016 yılının Eylül ayına kadar sürecek olması gibi detayların açık şekilde ifade edilmesi EUR'yu baskı altında bıraktı. Programın nispeten muhafazakâr bulunabilecek tek unsuru olan sınırlı risk paylaşımı, Draghi'nin açıklamalarının etkisini azaltmadı. Dünkü ECB kararı sonrasında küresel döviz piyasalarında kayda değer bir ayrışma gördük. EUR ve değeri EUR'ya bağlı olarak hareket eden para birimleri (HUF, CZK, RON) değer kaybederken, yeni bir parasal genişlemeden olumlu etkileneceği düşünülen TRY, BRL ve ZAR gibi gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. Dünkü açıklamaların ardından geçen hafta test ettiği 1.1460 seviyesini güçlü şekilde kıran EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde 1.1320 seviyesine kadar geriledi. USD/TRY kuru dün akşam saatlerinde 2.3166 seviyesine kadar gerilerken, TRY dün USD karşısında %1'in üzerinde değer kazandı. ECB kararı sonrasında yaşanan "ayrışma"nın en çok hissedildiği döviz ikililerinden biri EUR/TRY kuru olurken, kur dün 2.63'e yaklaşarak 2013 yılının Eylül ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye çekildi.

Küresel veri gündeminin nispeten hafif olduğu bugün, küresel döviz piyasalarının dikkati Yunanistan'da hafta sonu yapılacak seçimlere çevrilmiş durumda. Son dönemde AB karşıtı söylemini yumuşatsa da, ülkede uygulanan kemer sıkma politikalarına karşı siyaset yürüten Syriza Partisi, son anketlere göre en yakın rakibi ile arasındaki farkı %5'e çıkarmış durumda. Yunanistan'da seçimlerden sonra ilk olarak yeni hükümetin hızlı ve sorunsuz bir şekilde kurulup kurulamayacağı, daha sonra ise hükümetin AB ile ilişkilerindeki seyir önemli olacak. Yunan seçimlerinden kaynaklanan belirsizliğin önümüzdeki hafta azalması, EUR/USD paritesine olumlu yansıtılabilecek olsa da, orta vadede çözülmesi zaman alacak "Yunanistan" konusunun EUR için bir risk unsuru olmaya devam edeceği görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.3200-2.3150-2.3090 Direnç: 2.3290-2.3350-2.3450

EURUSD için Destek: 1.1315-1.1245-1.1200 Direnç: 1.1400-1.1462-1.1500

| Döviz kurları | 21/01/2015 | 22/01/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1608 | 1.1365 | -2.1% |
| USD/JPY | 117.93 | 118.48 | 0.5% |
| GBP/USD | 1.5142 | 1.5008 | -0.9% |
| USD/TRY | 2.3491 | 2.3215 | -1.2% |
| USD/ZAR | 11.5119 | 11.396 | -1.0% |
| USD/RUB | 65.22 | 64.171 | -1.6% |
| USD/BRL | 2.6 | 2.5735 | -1.0% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|-------|
| EUR | -6.1% |
| JPY | 1.1% |
| GBP | -3.4% |
| TRY | 0.4% |
| ZAR | 1.3% |
| RUB | -9.5% |
| BRL | 3.2% |

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

ECB'den gelen ve piyasanın beklentisinin ötesine geçen varlık alımı adımının BIST-100 endeksi dâhil küresel hisse senedi endekslerine yansımaları oldukça olumluydu. Almanya'da DAX endeksi %1.3 değer kazanarak tarihi yüksek seviyesine ulaşırken, İspanya ve İtalya gibi "çevre" ülke borsalarındaki yükseliş daha belirgin oldu. ECB'nin kararı A.B.D. piyasalarında da olumlu karşılanırken, yılbaşından bu yana verdiği kayıpları geri aldığı görülen S&P 500 endeksi günü %1.53 artıda, 2,063 puandan tamamladı. Dün gün içinde dalgalanan ve günü %0.65 artışla 90,902.78 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde son günlerde yaşanan sert yükselişin ardından bugün hafif kar satışları görülebilir. Ancak ECB kararının orta vadede BIST hisse senetleri piyasası açısından olumlu olması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 90,000, 89,650 ve 88,250 destek; 91,000, 91,500 ve 92,000 ise direnç seviyeleri.

Dün altının ons fiyatının da ECB'nin kararından olumlu etkilendiğini gördük. Akşam saatlerinde US\$ 1,307 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,296 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,286, US\$ 1,274 ve US\$ 1,250 destek; US\$ 1,307, US\$ 1,322 ve US\$ 1,338 direnç seviyeleri.

| | 21/01/2015 | 22/01/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 90,312.80 | 90,902.78 | 0.65% |
| BIST-30 | 112,514.68 | 113,241.16 | 0.65% |
| XBANK | 174,640.88 | 176,354.56 | 0.98% |
| XUSIN | 80,055.03 | 80,683.32 | 0.78% |
| MSCI TR | 1,289,055 | 1,296,867 | 0.61% |
| MSCI EM | 109 | 111 | 1.56% |
| VIX | 18.9 | 16.4 | -13.00% |

Kaynak: Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 23 Ocak Cuma | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Aralık ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi | 0.8 | - | 0.7315 |
| | 17:00 | Aralık ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %) | 2.4 | 3.04 | -6.1 |
| | 17:00 | Aralık ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %) | 0.3 | 0.4 | 0.6 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Ocak ayı PMI imalat | 50.8 | 51 | 50.6 |
| | 11:00 | Ocak PMI hizmetler | 51.8 | 52 | 51.6 |
| Almanya | 10:30 | Ocak ayı PMI imalat | - | 51.6 | 51.2 |
| Çin | 04:30 | Ocak ayı HSBC PMI imalat | - | - | 49.6 |

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. Pinar 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.”