

- TCMB Başkanı Başçı dün yaptığı basın açıklamasında “tek faiz oranı”na geçiş için henüz erken olduğunu vurgularken, Enflasyon Raporu’nda “...küresel oynaklıklarda kalıcı bir düşüş yaşanması veya Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının küresel oynaklığın Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerini kalıcı olarak azaltması halinde para politikasının daha dar ve standart bir faiz koridoru içerisinde uygulanabileceği...” değerlendirmesinin korunduğu aktarıldı. Küresel piyasalarda varlık fiyatları petrolün seyrine bağlı olarak yön bulmaya devam ediyor. Brent petrolün dün sabah US\$ 30 seviyesinin altına gerilemesiyle bozulan risk algısı, petrol fiyatlarının gün içinde toparlanmasıyla günün ikinci yarısında iyileşme eğilimi gösterdi **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed’in bugün yayımlayacağı karar metninde güncel yurt içi ekonomik görünüm ile ilgili değerlendirmeleri, küresel risklere ilişkin bir referansta bulunup bulunmayacağı ve enflasyon görünümü üzerindeki risklere dikkat çekip çekmeyeceği takip edilecek. Ekonomik büyüme ve enflasyon üzerindeki aşağı yönlü risklerin vurgulanacağı bir FOMC karar metninin USD için hafif olumsuz olacağını, beklenenden daha az güvercince bir metnin ise USD’de sürpriz sayılabilecek bir değerlenmeye yol açabileceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinin bugünkü karar metninden çıkacak mesaja bağlı olarak 1.08-1.09 aralığının dışına çıkabileceği beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Aralık ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	2	4.3
	21:00	Fed faiz kararını açıklayacak (%)	0.5	0.5	0.5

Diğer gündem maddeleri için lütfen “Takvim” kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0078	-0.40
EUR/TRY	3.2695	-0.23
EUR/USD	1.0869	0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.98	11.28
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.384	
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	71,808.91	1.80	0.11
BIST-30	87,992.98	1.93	0.65
BIST Bankacılık	122,444.69	3.21	2.11
FTSE 100 EOD	5,911.46	0.59	-5.30
XETRA DAX	9,822.75	0.89	-8.57
Dow Jones Ind. Ave.	16,167.23	1.78	-7.22
Nasdaq Bileşik	4,567.67	1.09	-8.78
S&P 500	1,903.63	1.41	-6.86
Altın	1,120.17	1.13	5.65
Brent petrol	31.80	4.26	-14.70

* Yılı başından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB, dün yayımlanan 2016 yılının ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyonun, 2016 yılı sonunda %70 olasılıkla %6.1 ile %8.9 aralığında (orta noktası %7.5), 2017 yılı sonunda ise %4.2 ile %7.8 aralığında (orta noktası %6.0) gerçekleşeceği öngörüsünü aktardı. Rapora göre banka, enflasyonun 2018 yılında %5'e yaklaşacağı ve orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağı beklentisinde.

Ekim ayında yayımlanan Enflasyon Raporu'nda %6.5 olarak verilen 2016 yıl sonu enflasyon tahmininde görülen %1 puanlık yukarı yönlü güncellenmenin %1.0 puanı asgari ücret artışının yaratacağı enflasyonist etkiden, %0.4 puanı varsayımların üzerinde kalan kamu fiyat ayarlamalarından, %0.2 puanı ise enflasyon ana eğiliminde yaşanan yükselişten kaynaklandı. Öte yandan, petrol ve ithalat fiyatları görünümünde bir önceki rapora kıyasla gözlenen iyileşme 2016 yıl sonu enflasyon tahminine %0.6 puan aşağı yönlü etkide bulundu.

Ekim ayı raporunda 2016 yılında ortalama US\$ 54 seviyesinde olacağı varsayılan petrol fiyatlarına dair öngörünün dün aşağı yönlü güncellendiği gözlemlendi. TCMB petrol fiyatının 2016'da ortalama US\$ 37, 2017'de ise ortalama US\$ 44 olacağı beklentisinde.

Başkan Başçı dün yaptığı basın açıklamasında "tek faiz oranı"na geçiş için henüz erken olduğunu vurgularken, Enflasyon Raporu'nda "...küresel oynaklıklarda kalıcı bir düşüş yaşanması veya Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının küresel oynaklığın Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerini kalıcı olarak azaltması halinde para politikasının daha dar ve standart bir faiz koridoru içerisinde uygulanabileceği..." değerlendirmesinin korunduğu aktarıldı.

Ocak ayı iç borçlanma programını dün düzenlediği üç ihale ile tamamlayan Hazine Müsteşarlığı, bu ay TL 16.4 milyarlık iç borç servisine karşılık TL 9.16 milyar piyasadandan, toplamda TL 13.9 milyarla öngörüsünün (TL 13.6 milyar) hafif üzerinde borçlandı.

Küresel piyasalarda varlık fiyatları petrolün seyrine bağlı olarak yön bulmaya devam ediyor. Brent petrolün dün sabah US\$ 30 seviyesinin altına gerilemesiyle bozulan risk algısı, petrol fiyatlarının gün içinde toparlanmasıyla günün ikinci yarısında iyileşme eğilimi gösterdi. Artan risk algısının etkisiyle dün sabah %1.96 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde risk algısının düzelmesine karşın sınırlı yükseliş gözlenirken, 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.0 seviyesinin hafif altında seyrediyor. Bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısından nispeten güvercince bir mesaj çıkabileceği beklentisi A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselişini sınırlayan en önemli etken.

	25/01/2016	26/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.11	11.28	17	↑
10 yıllık gösterge	11.06	11.08	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-5	-20		
TR Eurobond (\$)	25/01/2016	26/01/2016	değişim (US\$)	
2025	115.5	115.9	0.3	→
2030	162.9	163.3	0.4	→
2041	100.3	101.0	0.8	↑
	25/01/2016	26/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.02	2.00	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	115	114		
CDS (5 yıllık USD)	25/01/2016	26/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	288	284	-3.9	↓
Güney Afrika	360	360	-0.6	→
Rusya	348	340	-7.5	↓
Brezilya	495	477	-18.2	↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0879, USD/TRY kuru 3.0135, sepet ise 3.1452 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah petrol fiyatlarının gerilemesi ve Çin'de hisse senedi endekslerinin Ağustos ayında gördüğü dip seviyelerin altına düşmesiyle yükselen küresel risk algısı gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerini baskı altında bırakmıştı. Ancak gün içinde Brent petrolün varil fiyatının US\$ 30 seviyesinin üzerine geri yükselmesiyle risk algısı normalleşirken, GOÜ para birimleri de kayıplarını büyük ölçüde geri aldı. Dün sabah 3.0345 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru, gün içinde yönünü aşağıya çevirirken, kurun şimdilik 3.00 seviyesinin üzerinde tutunduğu gözleniyor.

Başkan Başçı'nın dün yayımlanan Enflasyon Raporu'na ilişkin sunumunda para politikasının görünümü açısından öne çıkan mesaj, henüz tek faiz oranına geçiş için erken olduğuydu. Başçı'nın dün politika sadeleşmesinin küresel piyasalardaki oynaklık belirgin şekilde düştüğü takdirde yeniden gündeme geleceğini belirtmesinin, ancak konu hakkında net bir yönlendirmede bulunmamasının ve enflasyonun hedef seviyeye ulaşması beklenen zaman ufkunun üç yıla çıkmış olmasının, önümüzdeki günlerde TRY açısından nispeten olumsuz olabileceği düşüncesindeyiz.

Bugün küresel piyasaların dikkati akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasalara faiz artırımlarının temposuna dair "zamana dayalı" (birkaç toplantı, yakın zaman vb.) ya da "koşullara dayalı" (belli göstere seviyelere referans verilmesi) bir yönlendirmede bulunmasını beklemediğimiz Fed'in, bugün satır aralarında vereceği mesajlar irdelenecek. Fed'in bugün yayımlayacağı karar metninde güncel yurt içi ekonomik görünüm ile ilgili değerlendirmeleri, küresel risklere ilişkin bir referansta bulunup bulunmayacağı ve enflasyon görünümü üzerindeki risklere dikkat çekip çekmeyeceği takip edilecek. Piyasadaki ağırlıklı beklentinin zaten "güvercince" bir karar metninden yana olduğu ve hâlihazırda vadeli işlem sözleşmelerinde yıl içinde yalnızca bir kere faiz artırımına gidilmesinin fiyatlandığı düşünülecek olurda, hafif güvercince bir metnin varlık fiyatlarına etkisi sınırlı kalabilir.

Özetle, ekonomik büyüme ve enflasyon üzerindeki aşağı yönlü risklerin vurgulanacağı bir FOMC karar metninin USD için hafif olumsuz olacağını, beklenenden daha az güvercince bir metnin ise USD'de sürpriz sayılabilecek bir değerlenmeye yol açabileceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinin bugünkü karar metninden çıkacak mesaja bağlı olarak 1.08-1.09 aralığının dışına çıkabileceği beklentisindeyiz.

Bu sabah Çin borsalarının zayıf seyretelemeye devam ettiği gözlenirken, satışların daha da belirgin hale gelmesi durumunda şimdilik petrol fiyatlarındaki gelişmelere odaklanan ve Çin kaynaklı riskleri ikinci plana iten piyasalarda yeniden Çin kaynaklı risk baskısının hissedilebileceğini hatırlatalım.

USDTRY için Destek: 3.0000-2.9850-2.9700 Direnç: 3.0200-3.0340-3.0530

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0800-1.0755 Direnç: 1.0900-1.0940-1.0980

Döviz kurları	25/01/2016	26/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0847	1.0869	0.2%
USD/JPY	118.28	118.41	0.1%
GBP/USD	1.4247	1.4350	0.7%
USD/TRY	3.0199	3.0078	-0.4%
USD/ZAR	16.5280	16.3736	-0.9%
USD/RUB	79.94	78.83	-1.4%
USD/BRL	4.0888	4.0521	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	1.6%
GBP	-2.7%
TRY	-3.2%
ZAR	-5.5%
RUB	-7.5%
BRL	-2.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle güne satışla başlayan, ancak 70,000 puan seviyesinden destek bulan BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarının petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle yönünü yukarı çevirerek günü %1.8'lik yükselişle 71,808.91 puan seviyesinden tamamladı. Alımların bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı görülürken, BIST bankacılık sektör endeksi dün günü %3.21 artışla noktalandı. BIST-100 endeksinde bugün de nispeten ılımlı bir seyir gözlenebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde, 71,000, 70,000 ve 69,300 puan destek; 72,270, 73,530 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	25/01/2016	26/01/2016	değişim
BIST-100	70,539.01	71,808.91	1.80%
BIST-30	86,329.06	87,992.98	1.93%
XBANK	118,634.22	122,444.69	3.21%
XUSIN	72,067.82	72,722.98	0.91%
MSCI TR	998,525	1,018,534	2.00%
MSCI EM	104	105	1.00%
VIX	24.2	22.5	-6.83%

Kaynak: Reuters

Yılbaşından bu yana zaman zaman test ettiği, ancak kıramadığı 100 günlük basit hareketli ortalamasını önceki akşam (US\$ 1,106 seviyesinde) kıran altının ons fiyatındaki yukarı yönlü hareket, bu seviyenin kırılmasıyla birlikte hız kazandı. Dün US\$ 1,023 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,119 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,114, US\$ 1,106 ve US\$ 1,100 destek; US\$ 1,122, US\$ 1,130 ve US\$ 1,133 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	9
	17:00	Aralık ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	2	4.3
	21:00	Fed faiz kararını açıklayacak (%)	0.5	0.5	0.5
28 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	281	293
	15:30	Aralık ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-	-0.7	0.0
	15:30	Aralık ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-	0	0
İngiltere	11:30	2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.7/2.6	-/-	0.4/2.9
Almanya	15:00	TÜFE artışı (YY %)	0.5	-	0.3
29 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.1	-	-4.24
A.B.D.	15:30	2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	1.3	0.9	2.0
	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	91	93	93.3
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	0.5	0.4	0.2

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

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.”