

- Dün yayımladığı Enflasyon Raporu'nda TCMB, daha önce %6.1 olan 2015 yılı TÜFE tahminini %5.5'e revize etti. Dünün en ilginç anı ise, TCMB Başkanı Başçı'nın konuşması sırasında Ocak'ta yıllık enflasyon 1 puandan fazla düşerse ve çekirdek enflasyon iyiye, 24 Şubat'taki olağan toplantıda yapacakları değerlendirmeyi 4 Şubat'ta olağanüstü toplanıp yapabileceklerini söylemesi idi. Erken faiz indirimi olarak yorumlanan bu açıklama sonrasında TRY değer kaybederken, kısa vadeli yurt içi tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. Bugün yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı seyrin korunmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu akşam yayımlanacak karar metninde Fed'in, faiz artırımı kararı alırken "sabırlı" davranacağı yönünde geçen ay karar metnine eklediği ifadeyi koruması bekleniyor. Başkan Yellen'in Aralık'ta yaptığı konuşmada "sabırlı" ifadesinin faizlerin en az iki toplantı süresince artırılmayacağını ifade ettiğini belirttiği anımsanacak olursa, bu ifadenin korunması faiz artırımının Haziran ayından önce gerçekleşmeyeceğini kesinleştirecek. Fed'in iletişiminde net bir değişiklik beklenmezken, bugün döviz piyasalarının karar metninde yer alacak detaylara odaklanması beklenbilir. Fed'den bugün gelecek mesajların Aralık ayındaki yönlendirmeye paralel olmasını beklesek de, hafif "güvercince" (daha geç faiz artırımı yanlısı) bir mesajın USD üzerinde baskı oluşturması olasılığını göz ardı etmiyoruz. Bugün 2.35-2.37 aralığında hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda, 2.37 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin ise bugünkü Fed kararı öncesinde 1.13-1.14 bandında işlem görmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3612	0.36
EUR/TRY	2.6890	1.68
EUR/USD	1.1381	1.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.67	6.78
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.346	
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	91,150.05	-0.29	6.33
BIST-30	113,206.93	-0.36	6.65
BIST Bankacılık	176,175.09	-0.70	10.84
FTSE 100 EOD	6,811.61	-0.60	3.74
XETRA DAX	10,628.58	-1.57	8.39
Dow Jones Ind. Ave.	17,387.21	-1.65	-2.45
S&P 500	2,029.55	-1.34	-1.43
Altın	1,292.08	0.88	9.35
Brent petrol	49.60	2.99	-13.48

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB'nin dün yayımladığı Enflasyon Raporu'nda, 2015 yılı sonunda enflasyonun %70 olasılıkla %4.1 ile %6.9 aralığında (orta noktası %5.5) gerçekleşeceğini tahmini yer aldı. Daha önce bu tahmin %6.1 idi. 2016 yıl sonu TÜFE öngörüsü de %3.2 ile %6.8 aralığı (orta noktası %5.0) olarak belirtilirken, TCMB, enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü.

TCMB yapılan bu güncellemede, başta petrol olmak üzere düşen emtia fiyatlarının belirleyici olduğunu, enflasyonun 2015 yılı içindeki seyrinde ise baz etkilerinin belirleyici olacağını söyledi. Ağustos ayına kadar baz etkilerinin yıllık enflasyonu düşürücü yönde, yılın geri kalanında ise artırıcı yönde olacağı tahmin ediliyor. Bu çerçevede yıllık enflasyonun yılın 3. çeyreğine kadar düşüşünü sürdüreceği, son çeyrekte ise baz etkisiyle bir miktar yükselerek %5.5 seviyesine geleceği öngörülüyor.

Dünün en ilginç anı ise, TCMB Başkanı Başçı'nın konuşması sırasında Ocak'ta yıllık enflasyon 1 puandan fazla düşerse ve çekirdek enflasyon iyiye, 24 Şubat'taki olağan toplantıda yapacakları değerlendirmeyi 4 Şubat'ta olağanüstü toplanıp yapabileceklerini söylemesiydi. Erken faiz indirimi olarak yorumlanan bu açıklama sonrasında TRY değer kaybederken, kısa vadeli yurt içi tahvil faizlerinde düşüş yaşandı. 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %6.69 seviyesine kadar geriledikten sonra %6.78 ile günü tamamladı. Bugün yurt içi tahvil faizlerindeki ılımlı seyrin korunmasını bekliyoruz.

Bugünün en önemli gündem maddesi ise Fed'in akşam saatlerinde yayımlayacağı toplantı kararı olacak. Fed'in'in Aralık ayında olduğu gibi bu toplantısının ardından da faiz artırımları için "sabırlı" olunacağı ifadesini kullanması bekleniyor. Fed'in bu ayki tonlamasının daha güvercinvari (gevşek para politikası taraftarı) olabileceğini düşünülmekte. Fed kararının ardından A.B.D. tahvil faizlerinde hareketlilik yaşanabilir.

	26/01/2015	27/01/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	6.87	6.78	-9 ↓
10 yıllık gösterge	6.99	6.93	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	11	14	

TR Eurobond (\$)	26/01/2015	27/01/2015	değişim (US\$)
2025	127.1	127.7	0.6 ↑
2030	181.1	182.1	1.0 ↑
2041	118.5	119.8	1.2 ↑

	26/01/2015	27/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.83	1.83	0 →
10-2 yıl getiri farkı	130	132	

CDS (5 yıllık USD)	26/01/2015	27/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	179	179	1 →
Güney Afrika	198	199	1 →
Rusya	598	594	-4 ↓
Brezilya	198	199	2 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Dün küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gelişmesi, A.B.D.'de yayımlanan ve beklentinin aksine gerileme kaydeden Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri verisiydi. Mal siparişlerinde %3.4 gerileme kaydedilirken, aydan aya oynaklık gösterebilen savunma malı ve uçak siparişlerinden arındırılmış "çekirdek" siparişler de %0.6 geriledi. Çekirdek siparişler ardı ardına dördüncü ayda da gerilerken, çünkü veri Cuma günü yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyümesi üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekerek USD'yi baskı altında bıraktı. EUR/USD paritesinde Pazartesi günü başlayan tepki hareketi çünkü zayıf A.B.D. verisinin ardından hız kazanırken, parite dün öğleden sonra 1.14 seviyesinin üzerine yükseldi.
- İngiltere'de dün yayımlanan veriler, ülkede GSYH'nin geçen senenin son çeyreğinde tahmin edilenden yavaş tempoda büyüdüğünü gösterse de, 2014 yılında yıllık büyüme %2.6 ile gelişmiş ülkeler geneline göre nispeten güçlü olmuş görünüyor. Dün dayanıklı mal

siparişleri verisinin ardından USD'de görülen hafif değer kaybının beklentinin altında kalan GSYH verisine karşın GBP/USD paritesine de yansıdığını ve paritenin 1.52 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük.

- Dün yurt içinde piyasalar, TCMB Başkanı Başçı'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin sunumunda faizlerin seyrine dair vereceği mesajlara odaklanmıştı. Nitekim Başkan Başçı, sunumun ardından ekonomist ve basın mensuplarıyla yapılan soru-cevap seansında, Ocak enflasyonu 1 puandan fazla düşerse, çekirdek enflasyon görünümü de iyi olduğu takdirde, 24 Şubat'ta yapılması planlanan değerlendirmenin 4 Şubat'ta yapılabileceğini belirtti. Özetle Başçı, 3 Şubat günü yayımlanacak Ocak ayı TÜFE verisinin beklentinin ötesinde gerileme kaydetmesi durumunda, TCMB'nin olağanüstü toplanarak önümüzdeki hafta Çarşamba günü faiz indirimine gidebileceğini ima etti. Başçı'dan gelen güçlü faiz indirimi sinyalinin ardından USD/TRY kurunun yükseliş eğilimi gösterirken, kur öğleden sonra 2.37 seviyesini test etti. Geçen hafta Cuma günü 2.6065 seviyesine kadar gerileyen EUR/TRY paritesinin ise dün EUR'da gözlenen tepki hareketinin de desteğiyle 2.6967 seviyesine kadar yükseldiği gözlemlendi.

Döviz kurları	26/01/2015	27/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1237	1.1381	1.3%
USD/JPY	118.45	117.85	-0.5%
GBP/USD	1.5078	1.5196	0.8%
USD/TRY	2.3527	2.3612	0.4%
USD/ZAR	11.457	11.5815	1.1%
USD/RUB	68.32	67.614	-1.0%
USD/BRL	2.5832	2.5722	-0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.0%
JPY	1.6%
GBP	-2.2%
TRY	-1.3%
ZAR	-0.3%
RUB	-14.1%
BRL	3.3%

Kaynak: Reuters

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1366, USD/TRY kuru 2.3594, sepet ise 2.5198 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu akşam yayımlanacak karar metninde Fed'in, faiz artırımı kararı alırken "sabırlı" davranacağı yönünde geçen ay karar metnine eklediği ifadeyi koruması bekleniyor. Başkan Yellen'in Aralık'ta yaptığı konuşmada "sabırlı" ifadesinin faizlerin en az iki toplantı süresince artırılmayacağını ifade ettiğini belirttiği anımsanacak olursa, bu ifadenin korunması faiz artırımının Haziran ayından önce gerçekleşmeyeceğini kesinleştirecek. Fed'in iletişimde net bir değişiklik beklenmezken, bugün döviz piyasalarının karar metninde yer alacak detaylara odaklanması beklenebilir. Fed'den bugün gelecek mesajların Aralık ayındaki yönlendirmeye paralel olmasını beklesek de, hafif "güvercin" (daha geç faiz artırımı yanlısı) bir mesajın USD üzerinde baskı oluşturması olasılığını göz ardı etmiyoruz. Bugün 2.35-2.37 aralığında hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda, 2.37 ilk direnç seviyesi olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin ise bugünkü Fed kararı öncesinde 1.13-1.14 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.3500-2.3450-2.3350 Direnç: 2.3700-2.3770-2.3815

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1260-1.1200 Direnç: 1.1400-1.1460-1.1500

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün TCMB'den gelen sürpriz "erken toplantı" sinyalinin faizlere yansımaları hisse senedi değerlemeleri açısından olumlu olsa da, USD/TRY kurunda gün içinde gözlenen yükseliş ve küresel borsalar genelinde görülen sert satışlar BIST-100 endeksinin gerilemesine neden oldu. Sabah saatlerinde 91,750 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi 90,600 puan seviyesinin hafif üzerinde destek bulduğu günü %0.29'luk düşüşle 91,150.05 puandan tamamladı.

BIST-100 endeksinde 90,600, 90,000 ve 89,650 destek; 91,500, 92,300 ve 93,100 ise direnç seviyeleri.

	26/01/2015	27/01/2015	değişim
BIST-100	91,412.94	91,150.05	-0.29%
BIST-30	113,614.87	113,206.93	-0.36%
XBANK	177,415.16	176,175.09	-0.70%
XUSIN	81,484.41	81,710.73	0.28%
MSCI TR	1,303,100	1,298,526	-0.35%
MSCI EM	114	113	-1.16%
VIX	15.5	17.2	10.95%

Kaynak: Reuters

A.B.D.'de hayal kırıklığı yaratan bazı şirket bilançoları ve beklentinin aksine gerileme kaydeden dayanıklı mal siparişleri verisi, bugünkü Fed kararı öncesinde A.B.D. borsalarında satışa yol açtı.

Dün sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,275 seviyesinin altını test eden, ancak bu seviyeden destek bulduğu gözlenen altının ons fiyatı, günün kalanında A.B.D.'den gelen zayıf dayanıklı mal siparişleri verisinin de etkisiyle yükseliş eğilimi gösterdi. Bu sabah US\$ 1,288 seviyesinde işlem gören altının ons fiyatının, bu akşamki Fed kararı öncesinde nispeten dar bir bantta işlem göreceği düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,275, US\$ 1,250 ve US\$ 1,238 destek; US\$ 1,295, US\$ 1,300 ve US\$ 1,322 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
29 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	307
	17:00	Aralık ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.4	0.5	0.77
Japonya	01:30	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	-	2.3	2.4
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı ekonomik güven	101.3	101.4	100.7
	12:00	Ocak ayı sanayi güven	-4.3	-	-5.2
	12:00	Ocak ayı hizmetler güven	5.8	-	5.6
Almanya	15:00	Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %)	0.2	-	0.0
Güney Afrika	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	5.75	-	5.75
30 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-8.4	-8.5	-8.32
A.B.D.	15:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.9	3.3	5.0
	16:45	Ocak ayı Chicago PMI	57.5	58	58.3
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.4	-0.5	-0.2

YY: Yıllan yılı 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, 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.”