

- Bu sabah BoJ sürpriz bir kararla negatif faiz uygulamaya geçeceğini açıkladı. Faizlerin negatif alana çekilmesi, bankaların paralarını BOJ'da tutmak yerine daha fazla kredi vererek ekonomik aktiviteyi artırma amacı taşıyor. ECB'nin Mart'ta ek parasal genişlemeye gideceğine dair verdiği işaretler, küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin yansımalarını takip ettiğini söyleyen Fed'in faiz artırımlarında aceleci olmayacağı düşüncesi, petrol fiyatlarındaki toparlanma ve bu sabah BoJ'un negatif faiz uygulamasına geçmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarına destek vermekte. TRY, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazanımlarına paralel performans sergilerken, bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 5-10 baz puanlık gerileme yaşanabileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- BoJ kararı öncesinde 118.5 seviyesine yakın seyredirken kararın ardından 121.5 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalamasına yaklaşan USD/JPY paritesi, bu sabah 121 seviyesinin hafif altında bulunuyor. USD/TRY kurunun bugün, Brent petrol fiyatının geçtiğimiz haftalarda gördüğü düşük seviyelerin %30 kadar üzerinde seyrediyor olmasının ve BoJ'nun yarattığı olumlu havanın etkisiyle aşağı yönlü seyrini sürdürebileceğini, ancak son günlerde gözlenen düşüş daha belirgin hale geldiği takdirde yurt içinde döviz talebinin artabileceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de GSYH verilerinin hayal kırıklığı yaratması EUR/USD paritesinin 1.0950-1.10 bölgesine yükselmesine ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin destek bulmayı sürdürmesine yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	0.8	2.0
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı TÜFE artışı (YY %)	0.5	0.4	0.2

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	2.9683	-1.07
EUR/TRY	3.2501	-0.60
EUR/USD	1.0937	0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.82	11.11
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.220	
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	72,427.41	0.52	0.98
BIST-30	88,582.81	0.42	1.32
BIST Bankacılık	122,197.70	0.40	1.90
FTSE 100 EOD	5,931.78	-0.98	-4.97
XETRA DAX	9,639.59	-2.44	-10.27
Dow Jones Ind. Ave.	16,069.64	0.79	-7.78
Nasdaq Bileşik	4,506.68	0.86	-10.00
S&P 500	1,893.36	0.55	-7.37
Altın	1,114.74	-0.93	5.14
Brent petrol	33.89	2.39	-9.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu sabah Japonya Merkez Bankası BoJ sürpriz bir kararla negatif faiz uygulamaya geçeceğini açıkladı. Faizlerin negatif alana çekilmesi, bankaların paralarını BOJ'da tutmak yerine daha fazla kredi vererek ekonomik aktiviteyi artırma amacı taşıyor.

ECB'nin Mart'ta ek parasal genişlemeye gideceğine dair verdiği işaretler, küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin yansımalarını takip ettiğini söyleyen Fed'in faiz artırımlarında aceleci olmayacağı düşüncesi, petrol fiyatlarındaki toparlanma ve bu sabah BoJ'un negatif faiz uygulamasına geçmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarına destek vermekte.

TRY, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazanımlarına paralel performans sergilerken, bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 5-10 baz puanlık gerileme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Dün %1.9850 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, BoJ kararı sonrasında %1.94 seviyesine kadar geriledi.

Bugün yurt içinde sabah saatlerinde yayımlanacak dış ticaret verileri, yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde Ocak ayı TÜFE verisi ile A.B.D.'de açıklanacak 2015 yılı son çeyrek GSYH büyüme verileri izlenecek.

	27/01/2016	28/01/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.20	11.11	-9	↓
10 yıllık gösterge	11.04	10.90	-14	↓
10-2 yıl getiri farkı	-16	-21		

TR Eurobond (\$)	27/01/2016	28/01/2016	değişim (US\$)	
2025	116.8	117.5	0.7	↑
2030	164.6	165.4	0.8	↑
2041	102.4	103.0	0.6	↑

	27/01/2016	28/01/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.00	1.99	-2	→
10-2 yıl getiri farkı	116	116		

CDS (5 yıllık USD)	27/01/2016	28/01/2016	değişim (bps)	
Türkiye	275	273	-2.4	↓
Güney Afrika	350	340	-10.1	↓
Rusya	332	317	-14.4	↓
Brezilya	472	469	-3.1	↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0895, USD/TRY kuru 2.970, sepet ise 3.0880 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Japonya'da bu sabah sonuçlanan Merkez Bankası (BoJ) toplantısından çıkan kararın piyasalar açısından tam bir sürpriz olduğu söylenebilir. Zira BoJ Başkanı Kuroda, henüz Aralık ayında "negatif faiz" oranına geçmeyi düşünmediklerini oldukça kesin bir dille ifade etmişti. Kararın 4 hayır oyuna karşı 5 evet oyuyla geçtiği görülürken, Japonya'da mevcut varlık alım programının daha da genişletilmesi halinde alım programında satın alınabilecek varlık havuzunun daralacak olmasının BoJ'u alternatif bir politika arayışına ittiği düşünülebilir.

ECB'den geçen hafta gelen ek gevşeme sinyalinin ardından bugün BoJ'dan gelen sürpriz politika hamlesinin riskli varlıklar geneli açısından olumlu olduğunu söylemek mümkün. Zira kararın ardından gelişmiş ülke tahvil faizlerinin baskı altında kaldığı ve hisse senetlerine alım geldiği gözlemlendi. Kararın döviz piyasalarına en belirgin yansıması ise doğal olarak USD/JPY paritesinde yaşandı. BoJ kararı öncesinde 118.5 seviyesine yakın seyredirken kararın ardından 121.5 seviyesindeki 200 günlük basit hareketli ortalamasına yaklaşan USD/JPY paritesi bu sabah 121 seviyesinin hafif altında seyrediyor.

Sürpriz BoJ kararı, dün petrol fiyatlarında gözlenen yükselişten destek bulan gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu havanın bu sabah da korunmasında etkili oldu. Dün gün içinde gerileme eğilimi göstererek 2.97 seviyesini test eden USD/TRY kuru bu sabah 2.96 seviyesinin altında işlem görüyor. Kurun bugün, brent petrol fiyatının geçtiğimiz haftalarda gördüğü düşük seviyelerin %30 kadar üzerinde seyrediyor olmasının ve BoJ'nun yarattığı olumlu havanın etkisiyle aşağı yönlü seyrini sürdürebileceğini, ancak son günlerde gözlenen düşüş daha belirgin hale geldiği takdirde yurt içinde döviz talebinin artabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde Aralık ayı dış ticaret dengesi yayımlanacak. Önemli bir sürpriz yaşanmadığı takdirde, verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı olacağı beklentisindeyiz. Küresel piyasalarda ise A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti GSYH büyümesinin son çeyrekte %0.8 seviyesine yavaşladığı yönündeyken, A.B.D.'den dün gelen zayıf dayanıklı tüketim mali siparişleri verisi büyüme tahminleri üzerindeki aşağı yönlü riskleri öne çıkaran bir gelişme oldu. GSYH verilerinin hayal kırıklığı yaratması bugün EUR/USD paritesinin 1.0950-1.10 bölgesine yükselmesine ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin destek bulmaya devam etmesine yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.9540-2.9440-2.9250 Direnç: 2.9700-2.9850-2.9930

EURUSD için Destek: 1.0870-1.0850-1.0800 Direnç: 1.0930-1.0960-1.1000

Döviz kurları	27/01/2016	28/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0891	1.0937	0.4%
USD/JPY	118.66	118.81	0.1%
GBP/USD	1.4229	1.4357	0.9%
USD/TRY	3.0004	2.9683	-1.1%
USD/ZAR	16.4329	16.1892	-1.5%
USD/RUB	78.05	76.33	-2.2%
USD/BRL	4.1062	4.0684	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.7%
JPY	1.3%
GBP	-2.6%
TRY	-1.9%
ZAR	-4.5%
RUB	-4.5%
BRL	-2.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün petrol fiyatlarındaki yükselişten destek bularak yukarı yönlü seyrini koruyan ve gün içinde 73,000 puan seviyesine yaklaşan BIST-100 endeksi günü %0.52'lik yükselişle 72,427.41 puan seviyesinden tamamladı. Son bir haftada %5.6'nın üzerinde yükseldikten sonra normal şartlar altında yukarı yönlü hareket etmekte zorlanabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinin bu sabah Japonya'dan gelen sürpriz faiz indirimi haberinin etkisiyle güne yükselişle başlayacağını ve 50 günlük ortalamasının bulunduğu 73,190 puan seviyesinin üzerine çıkacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde, 72,000, 71,100 ve 70,000 puan destek; 72,680, 73,350 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

Dün Rusya'dan gelen, Suudi Arabistan'ın petrol üreticisi ülkelerin üretimde ortak kısıntıya gitmesi yönünde bir öneride bulunduğu dair açıklama, daha sonra OPEC yetkilileri tarafından yalanlansa da bu açıklama petrol fiyatlarının yükselmesinde rol oynadı. Dün US\$ 36 seviyesine yaklaşan brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 34.5 seviyesinde bulunuyor.

Küresel risk algısının son günlerde iyileşmesi altının ons fiyatına olumsuz yansıyor. Hafta ortasında US\$ 1,128 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı bu sabah erken saatlerde US\$ 1,108.4'e kadar geriledi. US\$ 1,115 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,110, US\$ 1,106 ve US\$ 1,097 destek; US\$ 1,120, US\$ 1,128 ve US\$ 1,132 ise direnç seviyeleri.

	27/01/2016	28/01/2016	değişim
BIST-100	72,052.86	72,427.41	0.52%
BIST-30	88,213.32	88,582.81	0.42%
XBANK	121,706.53	122,197.70	0.40%
XUSIN	73,243.82	73,631.72	0.53%
MSCI TR	1,021,514	1,026,544	0.49%
MSCI EM	105	103	-1.88%
VIX	23.1	22.4	-2.99%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	0.8	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: 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 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.”