

- TCMB Başkanı Başçı'nın, yıllık enflasyonun Ocak ayında 1 puanlık gerileme kaydetmesi halinde bankanın 4 Şubat'ta olağanüstü toplantıya gideceğini söylemesinin ardından piyasada 75 baz puana ulaşabilecek erken faiz indirimi beklentisi oluştu. TRY baskı altında kalırken, Fed'in Çarşamba günü toplantısında A.B.D. ekonomisine dair daha olumlu bir tablo çizmesi de TRY'nin kayıplarını artırdı. Dün USD/TRY kuru gün içinde 2.42 seviyesine yaklaşırken, yurt içi tahvil faizleri de yönünü yukarı çevirdi. Bu sabah Aralık ayı dış ticaret açığını izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında 10 yıllık tahvil faizinin %7.10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün açıklanacak Aralık ayı dış ticaret dengesinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Küresel piyasaların dikkati öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesine dair ilk tahmine çevrilecek. Ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir veri, A.B.D.'de güçlü büyüme eğiliminin ardına son üç çeyrekte de korunduğunu göstererek USD'yi destekleyecektir. Hayal kırıklığı yaratacak bir büyüme verisi ise Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin hafif ötelenmesine katkıda bulunarak USD'yi baskı altında bırakabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinin 1.14 seviyesini test edebileceği, bu durumda USD/TRY kurunda da bir miktar gerileme görülebileceği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.4149	1.29
EUR/TRY	2.7338	1.55
EUR/USD	1.1319	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	6.81	6.93
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.314	
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	88,557.78	-1.97	3.31
BIST-30	109,617.97	-2.20	3.27
BIST Bankacılık	168,869.70	-2.81	6.25
FTSE 100 EOD	6,810.60	-0.22	3.72
XETRA DAX	10,737.87	0.25	9.51
Dow Jones Ind. Ave.	17,416.85	1.31	-2.28
S&P 500	2,021.25	0.95	-1.83
Altın	1,256.50	-2.17	6.34
Brent petrol	49.13	1.36	-14.30

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB Başkanı Başçı'nın, yıllık enflasyonun Ocak ayında 1 puanlık gerileme kaydetmesi halinde bankanın 4 Şubat'ta olağanüstü toplantıya gideceğini söylemesinin ardından piyasada 75 baz puana ulaşabilecek erken faiz indirimi beklentisi oluştu. TRY baskı altında kalırken, Fed'in Çarşamba günü toplantısında A.B.D. ekonomisine dair daha olumlu bir tablo çizmesi de TRY'nin kayıplarını artırdı. Dün USD/TRY kuru gün içinde 2.42 seviyesine yaklaşırken, yurt içi tahvil faizleri de yönünü yukarı çevirdi. 16 Kasım 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi 24 baz puanlık artışla %6.93, 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de 20 baz puanlık artışla %7.18 seviyesinden günü tamamladı.

Bu sabah Aralık ayı dış ticaret açığı verisini izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında 10 yıllık tahvil faizinin %7.10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Bu sabah yaklaşık %1.7350 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyümesine bağlı hareket etmesini bekliyoruz.

	28/01/2015	29/01/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	6.69	6.93	24 ↑
10 yıllık gösterge	6.99	7.18	20 ↑
10-2 yıl getiri farkı	30	26	
TR Eurobond (\$)	28/01/2015	29/01/2015	değişim (US\$)
2025	127.6	127.8	0.1 →
2030	182.3	182.7	0.4 →
2041	119.7	119.7	0.1 →
	28/01/2015	29/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.73	1.75	2 ↑
10-2 yıl getiri farkı	125	127	
CDS (5 yıllık USD)	28/01/2015	29/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	179	185	5 ↑
Güney Afrika	201	204	3 ↑
Rusya	608	613	4 ↑
Brezilya	211	208	-3 ↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1330, USD/TRY kuru 2.4115, sepet ise 2.5708 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün akşam saatlerinde 2.4240 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşan USD/TRY kuru, bu sabah hafif geri çekilmiş durumda. TRY'nin hafta başından bu yana USD karşısında verdiği kayıp yaklaşık %2.5 olurken, TCMB'nin önümüzdeki hafta faiz indirimine gideceği beklentisi USD/TRY kurunda sert yükselişe yol açan en önemli etken. Ancak TCMB'den gelecek bir faiz indirime dair beklentilerin doğrudan etkisinin kurdaki yükselişi tek başına açıklamakta yeterli olmadığı söylenebilir. USD/TRY kurundaki hareketin bu derece sert olmasının bir nedeni de olası bir faiz indiriminin "olağanüstü" toplantıyla yapılacak olmasının hükümet tarafından TCMB üzerinde kurulan baskıyla ilişkilendirilmesi.

Küresel döviz piyasalarında son günlerde karışık bir seyir gözleniyor. Avustralya ve Kanada gibi emtia üreticisi ülkelerin para birimleri, bu ülke Merkez Bankalarının politika duruşlarını gevşetmesinin (Kanada) ya da gevşeteceği beklentisinin (Avustralya) etkisiyle USD karşısında sert değer kaybediyor. Öte yandan G3 para birimlerinde nispeten sakin bir seyir hâkim. Çarşamba akşamı sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında verdiği kayıpları dün geri alan EUR/USD paritesinin 1.13 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalıştığı gözleniyor. USD/JPY paritesinin ise son günlerde ağırlıklı olarak 117.2-118.8 bandında yatay hareket ettiğini görüyoruz. Japonya'da hükümet temsilcilerinin ve Merkez Bankası BoJ'un para politikasında bir süreliğine değişiklik yapılmaması konusunda hemfikir olduğu yönündeki

haberler, USD/JPY paritesinin A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik olmazsa bir süre daha yatay seyredebileceğini düşündürüyor.

Bugün yurt içinde Aralık ayı dış ticaret dengesi verisi yayımlanacak. Verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Küresel piyasaların dikkati öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesine dair ilk tahmine çevrilecek. Düşen enerji fiyatlarının hane halklarının tüketim harcamalarını destekleyici etkisi ve artan istihdamdan gelen destek sayesinde özel sektör tüketim harcamaları son çeyrekte büyümenin arkasındaki itici güç olacak gibi görünüyor. Öte yandan, son dönemde gelen veriler 3. çeyrekte güçlü büyüme kaydeden yatırım harcamalarının yılın son çeyreğinde zayıfladığına işaret ediyor. Piyasadaki ortalama beklenti 4. çeyrek GSYH büyümesinin %3 seviyesinde olacağı yönünde olsa da, tahminlerin %1.8-%3.6 aralığında değiştiği gözleniyor. Ortalama beklentinin üzerinde gelecek bir veri, A.B.D.'de güçlü büyüme eğiliminin ardı ardına son üç çeyrekte de korunduğunu göstererek USD'yi destekleyecektir. Hayal kırıklığı yaratacak bir büyüme verisi ise Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin hafif ötelenmesine katkıda bulunarak USD'yi baskı altında bırakabilir. Verinin zayıf gelmesi halinde EUR/USD paritesinin 1.14 seviyesini test edebileceği, bu durumda USD/TRY kurunda da bir miktar gerileme görülebileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.4000-2.3850-2.3770 Direnç: 2.4180-2.4240-2.4400

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1225-1.1160 Direnç: 1.1370-1.1400-1.1450

Döviz kurları	28/01/2015	29/01/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1286	1.1319	0.3%
USD/JPY	117.53	118.26	0.6%
GBP/USD	1.5133	1.5065	-0.4%
USD/TRY	2.3841	2.4149	1.3%
USD/ZAR	11.576	11.55	-0.2%
USD/RUB	67.995	68.88	1.3%
USD/BRL	2.5757	2.6027	1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.5%
JPY	1.3%
GBP	-3.1%
TRY	-3.5%
ZAR	-0.1%
RUB	-15.7%
BRL	2.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne düşüşle başlayan ve günün kalanında da sert gerileme eğilimi gösteren BIST-100 endeksi günü %1.97'lik düşüşle 88,557.78 puan seviyesinden tamamladı. Dün USD/TRY kurunda yaşanan sert yükselişin etkisiyle gerileyen ve 88,520 puan seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamasından destek bulan BIST-100 endeksinin haftayı bu seviyenin üzerinde tamamlayıp tamamlayacağı izlenecek. Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek 4. çeyrek GSYH büyümesi endekste yön belirleyici olabilir. BIST-100 endeksinde 88,500, 87,860 ve 87,100 destek; 89,630, 90,000 ve 90,500 ise direnç seviyeleri.

	28/01/2015	29/01/2015	değişim
BIST-100	90,341.63	88,557.78	-1.97%
BIST-30	112,088.40	109,617.97	-2.20%
XBANK	173,755.30	168,869.70	-2.81%
XUSIN	81,410.19	80,130.67	-1.57%
MSCI TR	1,285,583	1,258,195	-2.13%
MSCI EM	113	113	0.33%
VIX	20.4	18.8	-8.22%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatında Çarşamba günü başlayan düşüş eğilimi dün de korundu. Akşam saatlerinde US\$ 1,252 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamayı test eden altının ons fiyatının Asya piyasasında yapılan işlemlerde bu seviyeden destek bularak hafif yükseldiğini görüyoruz. Altının ons fiyatında 200 günlük ortalamanın kırılması durumunda aşağı yönlü hareket hız kazanabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,253, US\$ 1,238 ve US\$ 1,218 destek; US\$ 1,275, US\$ 1,290 ve US\$ 1,300 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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