

- Yurt içinde Aralık ayı enflasyon verilerinin takip edileceği bugün, 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin %8 seviyesinin altına inmekte zorlanacağını düşünüyoruz. Hazine Müsteşarlığı yılın ilk ihalelerine bugün düzenleyeceği 10 Temmuz 2019 vadeli, sabit kuponlu ve 18 Eylül 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleriyle başlıyor. Hazine yarın da 3 ihale düzenleyecek. Ocak'ta TL 12.3 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 10.8 milyarlık iç borçlanma yapılmasını öngören Hazine, ayın son ihalesini ise gelecek hafta gerçekleştirecek. Hazine'nin ihalelerde yeterli taleple karşılaşacağını düşünüyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bu haftanın öne çıkan başlıkları ise Çarşamba akşamı açıklanacak Fed tutanakları ve Cuma günü yayımlanacak A.B.D. istihdam verileri (**tahvil, sayfa 2**)
- ECB Başkanı Draghi'nin bir gazeteye yaptığı açıklamanın, ECB'nin zayıf büyümeye destek olmak için yeni yılın başlarında ek önlemler alacağı beklentisini güçlendirmesi, EUR/USD paritesinin 1.1950 seviyesinin altına inmesine neden oldu. Bugün yurt içinde ve Almanya'da açıklanacak TÜFE verileri takip edilecek. EUR/USD paritesinde ilk destek seviyeleri 1.1920'de ve 1.1880'de bulunuyor. Paritedeki düşük seyir, TRY'yi baskı altında tutmaya devam ediyor (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 10.07.2019 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 18.09.2024 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
	10:00	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	0.2/8.95	0.18/9.15
	10:00	Aralık ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.97/8.36
Almanya	15:00	Aralık ayı TÜFE artışı	-/-	0.2/0.4	0.0/0.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3430	0.56
EUR/TRY	2.8122	-0.40
EUR/USD	1.2000	-0.84
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.96	8.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.689	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,458.92	-0.31	-0.31
BIST-30	105,773.50	-0.35	-0.35
BIST Bankacılık	158,086.30	-0.54	-0.54
FTSE 100 EOD	6,547.80	-0.28	-0.28
XETRA DAX	9,764.73	-0.42	-0.42
Dow Jones Ind. Ave.	17,832.99	0.06	0.06
Nasdaq Bileşik	4,726.81	-0.20	-0.20
S&P 500	2,058.20	-0.03	-0.03
Altın	1,188.88	0.62	0.62
Brent petrol	56.42	-1.59	-1.59

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Aralık ayı ISM imalat endeksinin 55.5 ile 57.6 olan ortalama beklentinin altında gelmesinin ardından A.B.D. tahvil faizleri geriledi ve 10 yıllık tahvil faizi %2.10 seviyesine yaklaştı. A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, düşen petrol fiyatlarının dezenflasyon endişelerini belirginleştirmesi de rol oynadı. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bu haftanın öne çıkan başlıkları Çarşamba akşamı açıklanacak Fed tutanakları ve Cuma günü yayımlanacak A.B.D. istihdam verileri. Son toplantı metninde Fed, para politikasını normalleştirme kararı alırken "sabırlı" davranacağını belirtmişti. Tutanaklarda, faiz artırımını konusunda Fed üyelerinin görüşlerine dair detayların yer alması beklenebilir. Kasım ayının ardından Aralık'ta da A.B.D.'de tarım dışı istihdamdaki artışın güçlü geleceği ve işsizlik oranının %5.8'den %5.7'ye gerileyeceği düşünülüyor.

Yurt içinde Aralık ayı enflasyon verilerinin takip edileceği bugün, 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin %8 seviyesinin altına inmekte zorlanacağını düşünüyoruz. Hazine Müsteşarlığı yılın ilk ihalelerine bugün düzenleyeceği 10 Temmuz 2019 vadeli, sabit kuponlu ve 18 Eylül 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleriyle başlıyor. Hazine yarın da 3 ihale düzenleyecek. Ocak'ta TL 12.3 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 10.8 milyarlık iç borçlanma yapılmasını öngören Hazine, ayın son ihalesini ise gelecek hafta gerçekleştirecek. Hazine'nin, ihalelerde yeterli taleple karşılaşacağını düşünüyoruz.

Son yıllarda Türkiye, gelişmekte olan ülkeler arasında uluslararası piyasalarda yılın ilk döviz cinsinden borçlanmasını gerçekleştiren ülkeler arasında yer aldı. Piyasalarda olumsuz bir gelişme olmadığı takdirde Hazine Müsteşarlığı'nın bu ay uluslararası piyasalarda ihraç yapması şaşırtıcı olmayacak.

	31/12/2014	02/01/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.02	8.12	9 ↑
10 yıllık gösterge	7.96	8.04	7 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-6	-8	

TR Eurobond (\$)	31/12/2014	02/01/2015	değişim (bps)
2025	124	124	0 →
2030	177	177	0 →
2041	113	113	0 →

	31/12/2014	02/01/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.17	2.12	-5 ↓
10-2 yıl getiri farkı	150	145	

CDS (5 yıllık USD)	31/12/2014	02/01/2015	değişim (bps)
Türkiye	173.0	173.0	0 →
Güney Afrika	177.5	177.5	0 →
Rusya	422.5	422.5	0 →
Brezilya	182.5	182.5	0 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Cumartesi günü TCMB, yabancı para cinsinden zorunlu karşılık (ZK) oranlarında ve rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında uygulanan katsayılarda (ROK) değişikliğe gittiğini duyurdu. Bir yıla kadar vadeli YP yükümlülüklerin ZK oranını %13'ten %18'e, iki yılı kadar vadeli yükümlülüklerin ZK oranını %11'den %13'e çıkaran TCMB, 3 yıla kadar vadeli yükümlülüklerin ZK oranını ise %11'den %8'e düşürdü. Beş yıla kadar vadeli yükümlülüklerin ZK oranını %6'dan %7'ye çıkaran TCMB, beş yıldan uzun vadeli yükümlülüklerin ZK oranını ise %6 olarak sabit bıraktı. TCMB, halihazırda %11.7 olan ortalama YP ZK oranının düzenlemeler sonrasında %12.8'e yükseleceğini duyurdu. Yapılan açıklamada TCMB, "çekirdek dışı yükümlülüklerde vadelerin uzamasını teşvik edici" yöndeki adımların, "küresel piyasalardaki son gelişmeler dikkate alınarak finansal istikrarı desteklemek amacıyla" atıldığını belirtti.
- Cuma günü ECB Başkanı Draghi'nin bir gazetede yayımlanan ECB'nin fiyat istikrarını koruyamama riskinin şu an altı ay öncesine göre daha fazla olduğu yönündeki açıklamasının etkisiyle 1.20 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, bu sabah bu seviyeye

kırdı. ECB'nin geniş kapsamlı bir varlık alım programını devreye alacağı yönünde gittikçe güçlenen beklentinin yanı sıra Yunanistan'daki siyasi belirsizliklere dair kaygılar da EUR'yu baskı altında bırakıyor.

- Cuma günü TRY'nin USD karşısında EMEA bölgesindeki diğer para birimlerine kıyasla daha sınırlı ölçüde olsa da değer kaybettiğini gördük. Cuma sabahı 2.3350 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kuru, öğleden sonra 2.3575 seviyesinin üzerinde işlem gördü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1950, USD/TRY kuru 2.3460, sepet ise 2.5736 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin bir gazeteye yaptığı açıklamanın ECB'nin zayıf büyümeye destek olmak için yeni yılın başlarında ek önlemler alacağı beklentisini güçlendirmesi, EUR/USD paritesinin 1.1950 seviyesinin altına inmesine neden oldu. Paritedeki düşüşe bağlı olarak TRY de değer kaybetti.

TCMB hafta sonu yaptığı açıklamada, çekirdek dışı yükümlülüklerde vadelerin uzamasını teşvik edici şekilde yabancı para zorunlu karşılık oranlarında değişikliğe gitti ve halihazırda %11.7 olan yabancı para ortalama zorunlu karşılık oranını %12.8 seviyesine yükseltti. Bu değişiklikle ilişkili olarak döviz rezervlerine yaklaşık US\$ 3.2 milyarlık katkı sağlanacağı açıklandı. Rezerv opsiyonu dilimlerinde ve katsayılarında da teknik ayarlamalar yapıldı. Yapılan bu teknik ayarlamalar sonucunda TCMB'nin döviz rezervlerinden yaklaşık US\$ 2.4 milyarın serbest kalabileceği aktarıldı. Dolayısıyla TCMB'nin almış olduğu bu kararların, döviz rezervlerini nette yaklaşık US\$ 800 milyon artıracığı söylenebilir.

Bugün yurt içinde ve Almanya'da açıklanacak TÜFE verileri takip edilecek. EUR/USD paritesinde ilk destek seviyeleri 1.1920'de ve 1.1880'de bulunuyor. Paritedeki düşük seyir, TRY'yi baskı altında tutmaya devam ediyor.

Bu hafta EUR/USD paritesinin yönü açısından ise A.B.D.'de yayımlanacak Fed tutanakları, ISM ve istihdam verileri; Euro Bölgesi'nde de Aralık ayı PMI ve TÜFE verileri izlenecek.

USDTRY için Destek: 2.3450-2.3330-2.3245 Direnç: 2.3545-2.3585-2.3715

EURUSD için Destek: 1.1920-1.1880-1.1830 Direnç: 1.2000-1.2060-1.2120

Döviz kurları	31/12/2014	02/01/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.2102	1.2000	-0.84%	↓
USD/JPY	119.77	120.49	0.60%	↑
GBP/USD	1.5544	1.5325	-1.41%	↓
USD/TRY	2.3299	2.3430	0.56%	↑
USD/ZAR	11.5438	11.699	1.34%	↑
USD/RUB	58.047	58.745	1.20%	↑
USD/BRL	2.6570	2.6931	1.36%	↑

Y ilbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-0.8%
JPY	-0.6%
GBP	-1.4%
TRY	-0.6%
ZAR	-1.3%
RUB	-1.2%
BRL	-1.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Yılın ilk işlem gününde 84,940-85,772 puan aralığında hareket eden BIST-100 endeksi, günü %0.31 düşüşle 85,458.92 puandan tamamladı. EUR/USD paritesinde gözlenen düşüşün etkisiyle TRY dahil bölgedeki gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan değer kaybı, küresel piyasalarda işlem hacminin yılbaşı tatili ertesinde zayıf kalmaya devam ettiği günde BIST-100 endeksinin gerilemesinde etkiliydi.
- Küresel hisse senedi piyasaları 2015 yılına zayıf bir başlangıç yaptı. Euro Bölgesi'nde İtalya ve İspanya hariç hisse senedi endeksleri Cuma gününü ekside tamamlarken, A.B.D. borsalarında yatay seyir kaydedildi.

	31/12/2014	02/01/2015	değişim
BIST-100	85,721.13	85,458.92	-0.31%
BIST-30	106,149.76	105,773.50	-0.35%
XBANK	158,940.16	158,086.30	-0.54%
XUSIN	78,724.92	78,822.51	0.12%
MSCI TR	1,222,132	1,216,269	-0.48%
MSCI EM	105	104	-0.16%
VIX	19.2	17.8	-7.34%

Kaynak: Reuters

- Cuma günü US\$ 1,168-1,195 aralığında işlem gören altının ons fiyatı günü US\$ 1,188.4 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Japonya'da Nikkei endeksi hafif ekside. BIST-100 endeksinin bugün açılışa baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 84,900, 84,000 ve 83,300 destek; 85,750, 86,350 ve 87,000 ise direnç seviyeleri.

USD'de gözlenen güçlü seyir altının ons fiyatı açısından olumsuz olsa da, Çin'de canlanmaya başlayan fiziksel altın talebi bu sabah altının ons fiyatını destekliyor. Şangay Altın Borsası'nda altın fiyatlarında küresel piyasalara göre oluşan prim geçtiğimiz haftalara göre daha yüksek olurken, Çin'de yaklaşan "kameri yeni yıl" öncesinde fiziki altın talebi nispeten canlı kalabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,190, US\$ 1,180 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,205, US\$ 1,214 ve US\$ 1,222 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Ocak Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine 10.07.2019 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 18.09.2024 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
	10:00	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	0.2/8.95	0.18/9.15
	10:00	Aralık ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.97/8.36
Almanya	15:00	Aralık ayı TÜFE artışı	-/-	0.2/0.4	0.0/0.6
6 Ocak Salı					
Türkiye	-	Hazine 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 19.05.2021 vadeli değişken kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine 24.07.2024 vadeli, sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	16:45	ISM New York endeksi	60.0	-	62.4
	17:00	Aralık ayı ISM hizmetler endeksi	58.4	58	59.3
	17:00	Kasım ayı fabrika siparişleri (aylık%)	1.3	1.0	-0.7
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı nihai PMI birleşik	51.7	51.7	51.7
Almanya	10:55	Aralık ayı nihai PMI birleşik	-	51.4	51.4
7 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Aralık ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	226	207.8
	21:00	Aralık ayı FOMC toplantısına dair tutanaklar yayımlanacak			
	01:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.1	0.0	0.3
8 Ocak Perşembe					
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı ekonomik güven	101.3	101.1	100.8
	13:00	Ocak ayı sanayi güven	-3.9	-4.0	-4.3
	13:00	Ocak ayı hizmetler güven	4.6	4.6	4.4
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.3	0.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	-	-	375
9 Ocak Cuma					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	225	240	321
	15:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	5.7	5.7	5.8
Almanya	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.2	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. 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, 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.”