

- Yatırımcıların petrol fiyatlarında devam eden gerilemenin etkisiyle riskli varlıklara ilgisinin düşük seyretmesinin yanı sıra Güney Afrika'da mali disiplin konusundaki muhafazakar duruşuyla tanınan Maliye Bakanı Nene'nin Başbakan Zuma tarafından görevden alınması ve Brezilya'da süregelen siyasi belirsizliğe Moody's'in ülkenin kredi notunu "gözden geçirme" sürecine almasının eklenmesi gelişmekte olan ülke varlıkları geneline olumsuz yansıyor. Petrol fiyatlarında belirgin bir toparlanma yaşanmadığı takdirde, önümüzdeki hafta sonuçlanacak (16 Aralık) Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülke varlıklarının baskı altında kalmaya devam edebileceği düşüncesindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru dün, piyasadaki beklentiye göre olumlu gelen GSYH büyümesi ve cari işlemler açığı verilerinin etkisiyle sabah saatlerinde gerilese de, kurun önceki gün olduğu gibi dün de 2.9040 seviyesine yakın destek bulduğu gözlemlendi. Güçlü verilere karşın gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrışamasa da, TRY'nin USD karşısındaki kaybı dün %0.25 ile benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre sınırlıydı. Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, satışların bir önceki aya göre %0.3 artacağı doğrultusunda. Perakende satışların ve özellikle otomobil ve akaryakıt harici satışların ortalama beklentinin üzerinde artış kaydetmesi bugün USD'yi destekleyebilir. USD/TRY kurunda bugün 2.91 seviyesi destek, 2.9290 direnç konumunda (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	0.3	0.1
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3

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	2.9225	0.24
EUR/TRY	3.1975	-0.57
EUR/USD	1.0940	-0.77
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.57	10.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.4261	
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	72,354.16	-2.99	-15.59
BIST-30	88,771.97	-3.07	-16.37
BIST Bankacılık	121,301.53	-3.63	-23.68
FTSE 100 EOD	6,088.05	-0.63	-7.28
XETRA DAX	10,598.93	0.06	8.09
Dow Jones Ind. Ave.	17,574.75	0.47	-1.39
Nasdaq Bileşik	5,045.17	0.44	6.53
S&P 500	2,052.23	0.23	-0.32
Altın	1,071.14	-0.16	-9.35
Brent petrol	39.73	-0.95	-30.70

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yayımlanan GSYH büyümesi verileri, Türkiye ekonomisinin 2015 yılının 3. çeyreğinde %4 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %2.8'in oldukça üzerinde bir hızda büyüdüğünü gösterdi. Büyüme verileri, 4. çeyrekte sürpriz bir yavaşlama yaşanmadığı takdirde 2015 yılında kaydedilecek toplam büyümenin daha önce tahmin edilenin üzerinde olacağına işaret ederken, dün sabah yayımlanan ödemeler dengesi verileri de olumlu bir tablo çizdi. Cari işlemler açığı Ekim ayında US\$ 133 milyon ile piyasadaki ortalama beklentinin (US\$ 200 milyon) altında kalırken, iyileşme eğilimini koruyan 12 aylık birikimli cari işlem açığı böylece US\$ 38.1 milyar seviyesine geriledi.

Dün yayımlanan makroekonomik veriler her ne kadar Türkiye açısından olumlu bir tablo çizse de, gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde hissedilen baskının devam etmesi dün TRY cinsi varlıklar genelinin de satışla karşılaşmasına neden oldu. Nitekim 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin de dün günü hafif yükselişle tamamladığını gördük.

Yatırımcıların petrol fiyatlarında devam eden gerilemenin etkisiyle riskli varlıklara ilgisinin düşük seyretmesinin yanı sıra Güney Afrika'da mali disiplin konusundaki muhafazakar duruşuyla tanınan Maliye Bakanı Nene'nin Başbakan Zuma tarafından görevden alınması ve Brezilya'da süregelen siyasi belirsizliğe Moody's'in ülkenin kredi notunu "gözden geçirme" sürecine almasının eklenmesi de gelişmekte olan ülke varlıkları geneline olumsuz yansıyor. Petrol fiyatlarında belirgin bir toparlanma yaşanmadığı takdirde, önümüzdeki hafta sonuçlanacak (16 Aralık) Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülke varlıklarının baskı altında kalmaya devam edebileceği düşüncesindeyiz.

Geçen hafta Cuma günü sonlanan OPEC toplantısının ardından düşüş eğilimi gösteren ve Cuma günü kaydettiği %3.3030 seviyesinden, Çarşamba günü %2.1970'e kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin destek bulmaya başlamasının da etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Dün günü %2.2380 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.2270 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvil piyasasında bugün Kasım ayı perakende satışlar verisi takip edilecek.

	09/12/2015	10/12/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.83	10.85	2
10 yıllık gösterge	10.39	10.47	8
10-2 yıl getiri farkı	-44	-38	

TR Eurobond (\$)	09/12/2015	10/12/2015	değişim (US\$)
2025	117.0	116.6	-0.4
2030	163.2	162.9	-0.3
2041	101.4	101.2	-0.2

	09/12/2015	10/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.21	2.24	3
10-2 yıl getiri farkı	129	129	

CDS (5 yıllık USD)	09/12/2015	10/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	277	280	2.8
Güney Afrika	288	333	45.3
Rusya	291	294	2.8
Brezilya	451	471	19.8

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0943, USD/TRY kuru 2.9196, sepet ise 3.0578 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD/TRY kuru dün, piyasadaki beklentiye göre olumlu gelen GSYH büyümesi ve cari işlemler açığı verilerinin etkisiyle sabah saatlerinde gerilese de, kurun önceki gün olduğu gibi dün de 2.9040 seviyesine yakın destek bulduğu gözlemlendi. Gelişmekte olan ülke para birimleri dün baskı altında kalmaya devam ederken, USD/TRY kurunun da öğle saatlerinde yönünü yukarı çevirerek günü 2.9270 seviyesinden tamamladığını gözledik. Güçlü verilere karşın gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrılmamasına da, TRY'nin USD karşısındaki kaybı dün %0.25 ile benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre sınırlıydı.

Düşen petrol fiyatları emtia ihraççısı ülke para birimleri başta olmak üzere, risk algısı kanalıyla gelişmekte olan ülke para birimleri geneline kötü yansırken, Güney Afrika'da piyasaların güvendiği bir isim olan Maliye Bakanı Nene'nin Çarşamba günü görevden alınmasının ardından USD/ZAR paritesinin dün 15.4841 seviyesine yükselerek yeni rekorunu kaydettiği gözlemlendi. Böylece ZAR, son üç işlem gününde USD karşısında %6 değer kaybetmiş oldu. Normal koşullar altında sıkça TRY ile paralel sayılabilecek bir seyir izlediği gözlenen ZAR'da yaşanan sert değer kaybının, son günlerde TRY'ye de olumsuz yansıdığı düşünülebilir.

Önceki gün 1.1044 seviyesine kadar yükselerek 200 günlük basit hareketli ortalamasını test eden EUR/USD paritesinin dün yönünü aşağıya çevirerek 1.0925 seviyesine gerilediğini gördük. Hafta ortasında, geçen hafta sonuçlanan ve EUR/USD paritesinde sert düzeltmeye yol açan ECB toplantısı öncesindeki son günlük kapanış seviyesine göre %4 artıya geçen EUR'nun bu seviyelerden güç kaybetmesi şaşırtıcı değil. EUR/USD paritesinin bugün 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0950 seviyesinin altında kapanması durumunda, paritenin önümüzdeki hafta sonuçlanacak Fed toplantı öncesinde yönünü aşağıya çevirdiğini görebiliriz.

CNY'nin SDR sepetine eklenmesinin ardından para biriminde gözlenen değer keybetme eğiliminin bugün de devam ettiğini ve USD/CNY paritesinin bugün 6.4534 seviyesine yükseldiğini gördük. USD/CNY paritesi böylece, Ağustos ayında PBoC'nin uyguladığı devalüasyon ile birlikte gördüğü zirve seviyenin üzerine yükselerek 2011 yılından bu yana kaydettiği en yüksek seviyeye ulaştı. USD/CNY paritesindeki son gelişmeler, Çin'de yetkililerin CNY kanalıyla ülke ekonomisini desteklemeye yöneleceği görüşünü destekliyor.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, satışların bir önceki aya göre %0.3 artacağı doğrultusunda. Perakende satışların ve özellikle otomobil ve akaryakıt harici satışların ortalama beklentinin üzerinde artış kaydetmesi bugün USD'yi destekleyebilir. USD/TRY kurunda bugün 2.91 seviyesi destek, 2.9290 direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.9170-2.9100-2.8980 Direnç: 2.9290-2.9360-2.9500

EURUSD için Destek: 1.0930-1.0880-1.0830 Direnç: 1.1000-1.1040-1.1070

Döviz kurları	09/12/2015	10/12/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1025	1.0940	-0.8%	↓
USD/JPY	121.42	121.58	0.1%	↑
GBP/USD	1.5180	1.5158	-0.1%	↓
USD/TRY	2.9156	2.9225	0.2%	↑
USD/ZAR	14.9748	15.4615	3.3%	↑
USD/RUB	69.61	68.21	-2.0%	↓
USD/BRL	3.7487	3.8111	1.7%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.6%
JPY	-1.5%
GBP	-2.5%
TRY	-20.3%
ZAR	-25.3%
RUB	-14.9%
BRL	-30.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Önceki gün %2'lik sert yükseliş kaydeden BIST-100 endeksi, dün piyasadaki ortalama beklentiye göre olumlu gelen büyüme ve ödemeler dengesi verilerine karşın, gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde hissedilen baskının etkisiyle günü %2.99'luk sert düşüşle, 72,354.16 puan seviyesinden tamamladı. Son günlerde dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksinin bugün güne hafif alıcılı başlayacağını, endekste gün içinde ise USD/TRY kuru ve gelişmekte olan ülkeler genelindeki havanın takip edileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,300 ve 70,000 puan destek; 72,950, 73,500 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	09/12/2015	10/12/2015	değişim
BIST-100	74,583.74	72,354.16	-2.99%
BIST-30	91,587.28	88,771.97	-3.07%
XBANK	125,869.66	121,301.53	-3.63%
XUSIN	75,161.64	73,519.00	-2.19%
MSCI TR	1,063,341	1,031,330	-3.01%
MSCI EM	113	112	-0.20%
VIX	19.6	19.3	-1.38%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,069-1,076 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,071.58 seviyesinden tamamladı. Bu sabah dünkü kapanış seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,067, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,088, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Aralık Cuma					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3
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 dayanarak 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.”