

- Küresel büyümeye ve Çin ekonomisine dair endişeler, petrol fiyatlarının son 12 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, İran-Suudi Arabistan arasındaki gerginliğin artıyor olması yüzünden gelişmekte olan ülke piyasalarındaki satışlara paralel olarak TRY'de de değer kaybı yaşanıyor. 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde küresel risk algısındaki değişikliklere hassas kalmayı sürdürmesini beklediğimiz TRY'nin performansı, yurt içi tahvil faizleri açısından da belirleyici oluyor. Dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 13 baz puanlık artışla günü %11.31 seviyesinden tamamladı. Tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de devam etmesini bekliyoruz. A.B.D.'de NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksinin açıklanacağı bugün, ağırlıklı olarak petrol fiyatlarındaki seyir ve A.B.D. Hazinesi'nin düzenleyeceği tahvil ihalesine gelecek talep izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 30.52 seviyesine kadar düşerken, petrol fiyatlarındaki düşüş, emtia üreticisi ülkelerin ve risk iştahındaki değişimlere karşı hassas gelişmekte olan ülkelerin para birimlerini baskı altında bırakıyor. Küresel risk algısındaki yüksek seyrin korunması durumunda, USD/TRY kurunda TCMB PPK toplantısına yaklaşıldıkça 3.0750 seviyesinde bulunan tarihi rekora doğru bir hareket görülmesi olasılığının güçleneceği düşüncesindeyiz. İngiltere'de 2016 yılı içinde yapılması beklenen Euro Bölgesi'nden çıkış referandumuna ilişkin belirsizlikleri fiyatlamaya başladığı görülen GBP/USD paritesi, dün 1.45 seviyesinin altına gerileyerek 2010 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye indi. Şubat ayındaki AB Zirvesi'nde İngiliz yetkililerin AB temsilcileri ile yapacağı görüşmeler öncesinde GBP'nin baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	94.8

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	3.0367	0.54
EUR/TRY	3.2979	-0.02
EUR/USD	1.0859	-0.64
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.91	11.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.518	
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	71,048.98	0.62	-0.95
BIST-30	86,825.17	0.68	-0.69
BIST Bankacılık	119,337.79	0.90	-0.48
FTSE 100 EOD	5,871.83	-0.69	-5.94
XETRA DAX	9,825.07	-0.25	-8.54
Dow Jones Ind. Ave.	16,398.57	0.32	-5.89
Nasdaq Bileşik	4,637.99	-0.12	-7.38
S&P 500	1,923.67	0.09	-5.88
Altın	1,093.86	-0.90	3.17
Brent petrol	31.55	-13.47	-15.37

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Küresel büyümeye dair endişeler ve petrol fiyatlarının yaklaşık son 12 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, dün A.B.D.'nin 2 yıllık ve 5 yıllık tahvil faizlerinde alımların devam etmesine neden oldu. Ancak geçen hafta tahvil faizlerindeki sert düşüş dikkate alındığında, bu hafta hisse senedi piyasalarındaki satışların devam etmesine karşın tahvillere olan ilginin dün kısmen hafiflemiş olması şaşırtıcı değil.

Küresel büyümeye ve Çin ekonomisine dair endişeler, petrol fiyatlarının son 12 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, İran-Suudi Arabistan arasındaki gerginliğin artıyor olması yüzünden gelişmekte olan ülke piyasalarındaki satışlara paralel olarak TRY'de de değer kaybı yaşanıyor. 19 Ocak'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde küresel risk algısındaki değişikliklere hassas kalmayı sürdürmesini beklediğimiz TRY'nin performansı, yurt içi tahvil faizleri açısından da belirleyici oluyor. Dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 13 baz puanlık artışla günü %11.31 seviyesinden tamamladı. Tahvil faizleri üzerindeki baskının bugün de devam etmesini bekliyoruz.

Bu hafta A.B.D.'de yoğun tahvil ihraçları bulunuyor. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 3 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, yarın düzenleyeceği 10 yıl vadeli ihaleyle US\$ 21 milyarlık, Perşembe günü 30 yıllık ihale ile de US\$ 13 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. A.B.D.'de NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksinin açıklanacağı bugün, ağırlıklı olarak petrol fiyatlarındaki seyir ve A.B.D. Hazinesi'nin düzenleyeceği tahvil ihalesine gelecek talep izlenecek.

	08/01/2016	11/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.18	11.21	3 ↑
10 yıllık gösterge	11.19	11.31	13 ↑
10-2 yıl getiri farkı	1	10	

TR Eurobond (\$)	08/01/2016	11/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.2	115.2	-0.1 →
2030	161.6	161.5	-0.2 →
2041	99.4	99.2	-0.1 →

	08/01/2016	11/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.16	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	118	123	

CDS (5 yıllık USD)	08/01/2016	11/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	303	306	3.6 ↑
Güney Afrika	340	347	7.4 ↑
Rusya	332	344	12.4 ↑
Brezilya	490	488	-1.9 →

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0880, USD/TRY kuru 3.0375, sepet ise 3.1715 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Son günlerde piyasalarda etkili olan Çin kaynaklı risk algısı, PBoC'nin bugün USD/CNY paritesinin resmi orta noktasını bir önceki orta noktaya yakın tutmasının ve merkez bankasının büyük kamu bankaları aracılığıyla "offshore" piyasada CNY alımına giderek Yuan likiditesini azaltmasının etkisiyle kısmen azalmış durumda. Hong Kong'da gecelik Yuan HIBOR faiz oranının %66.8 seviyesine kadar yükseldiği görülürken, piyasadaki genel izlenim PBoC'nin onshore-offshore (Çin içinde ve dışında işlem gören CNY'nin fiyatı) Yuan kurları arasındaki farkı azaltmayı da hedefleyen ciddi bir müdahale yaptığı yönünde.

Çin'de hisse senedi piyasalarının bugün hafif artıda seyretmesi nispeten olumlu olsa da, son dönemde küresel risk algısında belirleyici olan bir diğer faktör olan petrol fiyatlarındaki gelişmeler için aynısını söylemek mümkün değil. Yılbaşıdan bu yana gerileme eğilimi

gösteren brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 30.52 seviyesine kadar düşerken, petrol fiyatlarındaki düşüş, emtia üreticisi ülkelerin ve risk iştahındaki değişimlere hassas gelişmekte olan ülkelerin para birimlerini baskı altında bırakıyor.

Son günlerdeki yukarı yönlü seyrini dün koruyan USD/TRY kuru günü 3.04 seviyesine yakın tamamlarken, bu sabah güne bu seviyenin üzerinde başladı. Yeni yılda USD karşısında %4'ün üzerinde değer kaybeden TRY, Güney Afrika Rand'ının ve Arjantin Pesosu'nun ardından en zayıf performansı gösteren para birimi konumunda. Küresel risk algısındaki yüksek seyrin korunması durumunda, USD/TRY kurunda 19 Ocak'ta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına yaklaşıldıkça 3.0750 seviyesinde bulunan tarihi rekora doğru bir hareket görülmesi olasılığının güçleneceği düşüncesindeyiz.

Bozulan risk algısının etkisiyle EUR ile fonlanan bazı riskli/yüksek getirili pozisyonların azaltılması ve USD faiz oranlarının petrol fiyatlarındaki düşüşle beraber gerilemesi gibi unsurlar son günlerde EUR'yu USD karşısında desteklese de, EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin üzerinde tutunamadığını gözledik. Çin ve petrol konuları gündemde kalmaya devam ettikçe EUR'nun sınırlı da olsa destek bulabileceği beklentindeyiz.

Son günlerde İngiltere'de 2016 yılı içinde yapılması beklenen Euro Bölgesi'nden çıkış referandumuna ilişkin belirsizlikleri fiyatlamaya başladığı görülen GBP/USD paritesi dün 1.45 seviyesinin altına gerileyerek 2010 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye indi. Şubat ayındaki AB Zirvesi'nde İngiliz yetkililerin AB temsilcileri ile yapacağı görüşmeler öncesinde GBP'nin baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.0340-3.0230-3.0190 Direnç: 3.0470-3.0600-3.0750

EURUSD için Destek: 1.0850-1.0820-1.0800 Direnç: 1.0900-1.0950-1.0980

Döviz kurları	08/01/2016	11/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0929	1.0859	-0.6%
USD/JPY	117.44	117.75	0.3%
GBP/USD	1.4517	1.4538	0.1%
USD/TRY	3.0204	3.0367	0.5%
USD/ZAR	16.3082	16.7667	2.8%
USD/RUB	74.59	76.37	2.4%
USD/BRL	4.0230	4.0522	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.0%
JPY	2.2%
GBP	-1.4%
TRY	-4.1%
ZAR	-7.7%
RUB	-4.6%
BRL	-2.3%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne düşüşle başlayan BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarındaki havanın biraz iyileşmesinin de etkisiyle gün içinde kayıplarını tamamen geri aldı ve günü %0.62'lik yükselişle 71,048.98 puan seviyesinden tamamladı. Gün içinde artıya geçtiği görülen Avrupa hisse senedi endeksleri dün kazanımlarını koruyamayarak günü hafif düşüşle noktalarken, A.B.D.'de endeksler günü yatay tamamladı. Bugün dalgalı bir seyir izleyebileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinin 70,000 puan seviyesinin üzerinde tutunmaya devam edeceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 70,400, 70,000 ve 69,300 puan destek; 71,700, 72,150 ve 73,000 puan direnç seviyeleri.

Yükselen risk algısından destek bularak son üç işlem gününde US\$ 1,110 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatı bu seviyeyi kıramayarak dün öğle saatlerinden itibaren yönünü hafif aşağıya çevirdi. Bu sabah US\$ 1,094.4

	08/01/2016	11/01/2016	değişim
BIST-100	70,613.20	71,048.98	0.62%
BIST-30	86,234.62	86,825.17	0.68%
XBANK	118,275.08	119,337.79	0.90%
XUSIN	72,511.10	72,637.12	0.17%
MSCI TR	999,287	1,005,035	0.58%
MSCI EM	105	105	-0.22%
VIX	27.0	24.3	-10.03%

Kaynak Reuters

seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,091, US\$ 1,082 ve US\$ 1,078 destek; US\$ 1,110, US\$ 1,113 ve US\$ 1,120 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Ocak Salı</b>					
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	94.8
<b>13 Ocak Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.4	-	0.6
Çin	05:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	53.15	52.3	54.1
<b>14 Ocak Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	277
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>15 Ocak Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.3
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	0.8
A.B.D.	15:30	Aralık ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	0.2
	15:30	Ocak ayı Empire İmalat	-	-4	-4.59
	16:15	Aralık ayı kapasite kullanımı (%)	-	76.85	76.95
	16:15	Aralık ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-0.1	-0.56
	17:00	Ocak ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	93	92.6

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”