

- Cuma günü sert düşen A.B.D. tahvil faizlerinin, Fed toplantısı yaklaşırken olması gerektiği yerden oldukça düşük kaldığı gerçeğiyle dün yönünü yukarı çevirdiği görüldü. Cuma günü %2.1390 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2250 seviyesinden günü tamamladı. Yarınki Fed kararı öncesinde A.B.D.'de bugün açıklanacak TÜFE verisi öne çıkıyor. Çekirdek enflasyona odaklanacak olan piyasada, verinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi halinde A.B.D. tahvil faizleri yükselebilir. Hazine Müsteşarlığı ise bugün düzenleyeceği iki ihale ile 2015 yılı iç borçlanma programını tamamlayacak **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunda, üzeri en son Ekim başlarında görülen 3.00 seviyesinin hâlihazırda psikolojik direnç olduğu söylenebilir. USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceği ve Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların TRY'de alım ilgisinin sınırlı olacağı düşüncesindeyiz. Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de açıklanacak enflasyon verileri ve Almanya'da yayımlanacak ZEW anketi takip edilecek. A.B.D.'de yıllık çekirdek TÜFE artışının yukarı yönlü eğilimini koruyarak %2.0 ya da üzerinde bir değer alması, USD'nin destek bulmasına yol açabilir. EUR/USD paritesinde 200 ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 1.1035-1.1060 bölgesindeki direncin bugün kalıcı olarak aşılamayacağı, enflasyon verisinde yukarı yönlü sürpriz görülmesi durumunda ise paritede 1.0950 seviyesinin denenebileceği düşüncesindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12.03.2025 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0/0.6	0/0.6	0.2/0.2
	15:30	Kasım ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.0	0.2/2.0	0.2/1.9
Almanya	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (mevcut durum)	55	-	54.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9781	-0.03
EUR/TRY	3.2739	-0.04
EUR/USD	1.0990	0.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.78	11.07
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.552	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	69,308.74	-1.38	-19.15
BIST-30	84,893.12	-1.51	-20.03
BIST Bankacılık	114,778.56	-1.00	-27.79
FTSE 100 EOD	5,874.06	-1.32	-10.54
XETRA DAX	10,139.34	-1.94	3.40
Dow Jones Ind. Ave.	17,368.50	0.60	-2.55
Nasdaq Bileşik	4,952.23	0.38	4.56
S&P 500	2,021.94	0.48	-1.80
Altın	1,062.60	-1.07	-10.07
Brent petrol	37.92	-0.03	-33.86

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde pozisyon azaltmaların da etkisiyle dün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gün içinde değer kaybı gözlemlendi. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar da risk algısını canlı tuttu. USD/TRY kurundaki gün içinde görülen yükselişe paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de artış yaşandı.

Hazine Müsteşarlığı bugün düzenleyeceği iki ihale ile 2015 yılı iç borçlanma programını tamamlayacak. 8 Temmuz 2020 ve 12 Mart 2025 vadeli sabit kuponlu tahviller yeniden ihraç edilecek.

A.B.D. tahvil faizlerinde de dün yükseliş gözlemlendi. Cuma günü sert düşen A.B.D. tahvil faizlerinin, Fed toplantısı yaklaşırken olması gerektiği yerden oldukça düşük kaldığı gerçeğiyle dün yönünü yukarı çevirdiği görüldü. Cuma günü %2.1390 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2250 seviyesinden günü tamamladı. Yarınki Fed kararı öncesinde A.B.D.'de bugün açıklanacak TÜFE verisi öne çıkıyor. Çekirdek enflasyona odaklanacak olan piyasada, verinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi halinde USD değer kazanabilir ve A.B.D. tahvil faizleri yükselebilir.

	11/12/2015	14/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.99	11.07	8	↑
10 yıllık gösterge	10.71	10.83	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	-28	-24		
TR Eurobond (\$)	11/12/2015	14/12/2015	değişim (US\$)	
2025	115.4	115.0	-0.4	→
2030	161.4	161.2	-0.2	→
2041	99.6	99.6	0.0	→
	11/12/2015	14/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.23	9	↑
10-2 yıl getiri farkı	124	127		
CDS (5 yıllık USD)	11/12/2015	14/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	292	295	2.6	↑
Güney Afrika	352	335	-17.5	↓
Rusya	306	324	18.1	↑
Brezilya	493	470	-23.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1031, USD/TRY kuru 2.9830, sepet ise 3.1345 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki gerileme eğiliminin dün de korunmasıyla küresel risk iştahı zayıf seyretmeye devam ederken, yatırımcıların Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde yeni pozisyon almak istememesi gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hafif baskı altında kalmasına neden oldu.

Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde nispeten sakin sayılabilecek bir seyir gözlenirken, USD/ZAR paritesinde son dönemde sert hareketler göze çarpıyor. Önceki hafta Güney Afrika'da Başbakan'ın bütçe disiplini konusundaki muhafazakar tavrıyla tanınan Maliye Bakanı'nı görevden almasının ardından USD karşısında %10'a yakın değer kaybeden ZAR, Maliye Bakanlığı'na geçmişte de bu görevi yapmış bir isim olan, piyasaların yakından tanıdığı Gordhan'ın atanmasıyla kayıplarını azaltarak dün günü %5.2 artıda noktalandı.

Dün sabah saatlerinde gerileyerek 2.95 seviyesini test eden USD/TRY kurundaki aşağı yönlü hareket geçici olurken, kur dün öğleden sonra 2.9970'li seviyelere kadar yükseldi. Kurda üzeri en son Ekim ayı başlarında görülen 3.00 seviyesinin hâlihazırda psikolojik direnç olduğu söylenebilir. USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareket edeceği ve Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların TRY'de alım ilgisinin sınırlı olacağı düşünülmektedir.

Geçen haftanın son günlerinde olduğu gibi dün de 1.1035 seviyesinde bulunan 200 günlük hareketli ortalamasını test eden, ancak aşamayan EUR/USD paritesi günü 1.0990 seviyesine yakın yatay tamamladı. Dün 120.35 ile bir aydır gördüğü en düşük seviyeye gerileyen USD/JPY paritesi ise kapanışta 121.03 seviyesindeydi. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin küresel risk algısını olumsuz etkilemesi, son aylarda zaman zaman “güvenilir liman” alımlarının yoğunlaştığı iki para birimi olarak öne çıkan EUR'nun ve JPY'nin hafif destek bulmasına yol açtı.

Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de açıklanacak enflasyon verileri ve Almanya'da yayımlanacak ZEW anketi takip edilecek. A.B.D.'de manşet enflasyonun çok düşük seviyelerde seyrettiği bilinirken, yatırımcıların bugün enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış “çekirdek” enflasyon serisine odaklanması beklenebilir. Yıllık çekirdek TÜFE artışının yukarı yönlü eğilimini koruyarak %2.0 ya da üzerinde bir değer alması USD'nin destek bulmasına yol açabilir.

EUR/USD paritesinde 200 ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 1.1035-1.1060 bölgesindeki direncin bugün kalıcı olarak aşılamayacağı, enflasyon verisinde yukarı yönlü sürpriz görülmesi durumunda ise paritede 1.0950 seviyesinin denenebileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9770-2.9600-2.9430 Direnç: 2.9910-3.0000-3.0120

EURUSD için Destek: 1.0985-1.0940-1.0900 Direnç: 1.1035-1.1060-1.1100

Döviz kurları	11/12/2015	14/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0987	1.0990	0.0%
USD/JPY	120.86	121.02	0.1%
GBP/USD	1.5215	1.5140	-0.5%
USD/TRY	2.9790	2.9781	0.0%
USD/ZAR	15.8770	15.0937	-4.9%
USD/RUB	70.36	70.47	0.2%
USD/BRL	3.8715	3.8764	0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.2%
JPY	-1.0%
GBP	-2.6%
TRY	-21.8%
ZAR	-23.5%
RUB	-17.6%
BRL	-31.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel risk algısı, gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle yüksek seyretmeye devam ederken, BIST-100 endeksi de dün küresel hisse senedi piyasalarıyla beraber baskı altında kaldı. Dün güne hafif yükselişle başlayan, ancak öğleden sonra yönünü aşağıya çeviren BIST-100 endeksi günü %1.38'lik düşüşle 69,308.74 puan seviyesinden tamamladı. Böylece BIST-100 endeksinde son üç işlem gününde kaydedilen gerileme %7'ye yaklaştı. BIST-100 endeksinde görülen zayıf seyrde, bu hafta ilk faiz adımını atması beklenen Fed'den Çarşamba günü gelecek iletişime dair belirsizliğin de rol oynadığı söylenebilir. BIST-100 endeksinde 69,200, 68,700 ve 68,000 puan destek; 70,000, 71,000 ve 71,700 puan direnç seviyeleri.

	11/12/2015	14/12/2015	değişim
BIST-100	70,280.34	69,308.74	-1.38%
BIST-30	86,196.09	84,893.12	-1.51%
XBANK	115,936.83	114,778.56	-1.00%
XUSIN	71,978.42	70,554.44	-1.98%
MSCI TR	1,002,095	987,791	-1.43%
MSCI EM	110	108	-1.84%
VIX	24.4	22.7	-6.81%

Kaynak: Reuters

Petrol fiyatlarındaki gerileme eğilimi dün de korunurken, Brent petrolün varil fiyatı US\$ 36.33 seviyesine kadar geriledi. Ancak kayıplarını gün içinde geri alan Brent petrol fiyatı günü US\$ 38 seviyesine yakın yatay tamamladı. Brent petrol fiyatında en son, küresel finans krizi sırasında 2008 yılında görülen dip seviyenin bulunduğu US\$ 36.2 destek konumunda.

Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatının baskı altında kaldığı görülüyor. Dün akşam US\$ 1,060 seviyesini test eden altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,063 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,060, US\$ 1,055 ve US\$ 1,045 destek; US\$ 1,067, US\$ 1,077, US\$ 1,086 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Aralık Salı					
Türkiye		Hazine, 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine, 12.03.2025 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.1
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	7.2
A.B.D.	15:30	Aralık ayı Empire İmalat endeksi	-6	-5.25	-10.74
	15:30	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0/0.6	0/0.6	0.2/0.2
	15:30	Kasım ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.0	0.2/2.0	0.2/1.9
Almanya	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (mevcut durum)	55	-	54.4
	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	13	-	10.4
İngiltere	11:30	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/0.2	-	0.1/-0.1
16 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-1.0	-1.0	5.1
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	5.7	6.6	-11
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0	0.05	-0.2
	15:30	Kasım ayı kapasite kullanımını	77.5	77.5	77.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.25	0.25
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	52.5	-	52.8
	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.1
Almanya	10:30	Aralık PMI imalat	52.7	-	52.9
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.2	-	5.3
17 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	0.8	0.75	1.9
	17:00	Conference Board US Öncü Endeksi	-	0.1	0.6
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası beklentisi	104.4	-	104.7
	11:00	Aralık ayı IFO - Mevcut durum	113	-	113.4
	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası görünümü	108.5	-	109
18 Aralık Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed endeksi	2	-	1

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. Pinar 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 göstere 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.”