

- Fed'in uzun süredir beklenen faiz artırımının geride bırakılması ve bankadan gelen iletişimin güvercince bulunmasıyla küresel piyasalar genelinde olumlu seyreden risk algısı TRY cinsi varlıkların da dün ağırlıklı olarak alımla karşılaşmasında etkili oldu. Yurt içinde iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü yatay tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 16 baz puanlık düşüşle %10.66 seviyesinden kapandı. Yurt içi tahvil piyasasında önümüzdeki hafta Salı günü yapılacak kritik TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde temkinli bir seyrizlenebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Gün içinde gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kuru, Fed kararı sonrasında olduğu gibi dün de 100 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9190 seviyesine yakın destek buldu. Fed kararının ardından küresel piyasalardaki risk algısının iyileşmesi, risk iştahındaki dalgalanmalara karşı en hassas konumdaki para birimlerinden biri olan TRY'yi desteklerken, daha önce politika sadeleşmesinin zamanlamasını Fed'den gelecek normalleşmeye bağlayan TCMB'nin önümüzdeki hafta Salı günü gerçekleştireceği PPK toplantısında faiz artırımına gidebileceği beklentisi TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleri genelinden olumlu ayrışmasında rol oynadı. USD/TRY kurunda bugün 2.9190 seviyesinin destek olarak önemini koruduğu düşüncesindeyiz. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler 2.90'ın hemen altında bulunan 50 günlük hareketli ortalamaya çevrilecektir. EUR/USD paritesinin bugün, önemli bir veri gündeminin yokluğunda 1.08-1.09 aralığında hareket edebileceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed endeksi	2	-	1

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	2.9262	-0.21
EUR/TRY	3.1727	-0.86
EUR/USD	1.0825	-0.79
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.66	10.94
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.382	
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	73,711.88	1.21	-14.01
BIST-30	90,427.31	1.17	-14.81
BIST Bankacılık	123,343.89	0.49	-22.40
FTSE 100 EOD	6,102.54	0.68	-7.06
XETRA DAX	10,738.12	2.57	9.51
Dow Jones Ind. Ave.	17,495.84	-1.43	-1.84
Nasdaq Bileşik	5,002.55	-1.35	5.63
S&P 500	2,041.89	-1.50	-0.83
Altın	1,051.36	-1.98	-11.02
Brent petrol	37.06	-0.88	-35.36

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed'den Çarşamba akşamı gelen iletişimin, "güvercince" bir faiz artırımını yapıldığını ve bunu takip edecek faiz adımlarının kademeli ve yavaş tempolu olacağı görüşünü güçlendirmesi, Merkez Bankası'nın yaptığı 25 baz puanlık faiz artışının küresel piyasalara yansımaları sınırlandırıyor. Nitekim karar sonrasında hafif yükselen A.B.D. tahvil faizlerinin dün bu yukarı yönlü hareketi koruyamayarak günü düşüşle tamamladığını gördük. Fed kararı sonrasında beş yılı aşkın sürenin ardından ilk defa %1 seviyesinin üzerine yükselen A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, bu sabah %0.9720'ye kadar geriledi. Fed'in artık faiz artırımlarına başlamış olması kısa vadeli tahvillerdeki alımları sınırlarken, A.B.D.'de getiri eğrisinin uzun vadeli ucunda faizlerin daha belirgin şekilde gerilediğini gördük. Fed kararı sonrasında geçici olarak %2.33 seviyesinin üzerine yükselen 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.21 seviyesinin altında işlem gördü. Böylece, A.B.D.'de verim eğrisi genelinde tahvil faizlerinin hafif gerilediğini ve eğrinin yataylaştığını gördük.

Japonya Merkez Bankası BoJ, bu sabah sonuçlanan yılın son toplantısında yıllık parasal genişleme hedefini JPY 80 trilyonda sabit tutarken, varlık alımlarının kompozisyonunda sürpriz sayılabilecek bir takım değişikliklere gideceğini duyurdu. Sermaye yatırımı yapacak şirketlerin hisse senetlerinden oluşan borsa yatırım fonlarında (ETF) alım yapmak için ayrıca JPY 300 milyarlık bir kaynak ayıracağını açıklayan BoJ, tahvil alımlarında da ortalama vadeyi uzatacağını (Fed'in Twist Operasyonu'na benzer şekilde) duyurdu.

Fed'in uzun süredir beklenen faiz artırımının geride bırakılması ve bankadan gelen iletişimin güvercince bulunmasıyla küresel piyasalar genelinde olumlu seyreden risk algısı TRY cinsi varlıkların da dün ağırlıklı olarak alımla karşılaşmasında etkili oldu. Yurt içinde iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü yatay tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 16 baz puanlık düşüşle %10.66 seviyesinden kapandı. Yurt içi tahvil piyasasında önümüzdeki hafta Salı günü yapılacak kritik TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde temkinli bir seyir izlenebileceğini düşünüyoruz.

	15/12/2015	16/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.92	10.94	2
10 yıllık gösterge	10.82	10.66	-16
10-2 yıl getiri farkı	-10	-28	

TR Eurobond (\$)	15/12/2015	16/12/2015	değişim (US\$)
2025	115.7	117.0	1.2
2030	162.3	163.5	1.1
2041	100.7	102.2	1.6

	15/12/2015	16/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.29	2.24	-5
10-2 yıl getiri farkı	128	123	

CDS (5 yıllık USD)	15/12/2015	16/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	270	265	-5.3
Güney Afrika	321	325	3.8
Rusya	306	303	-3.7
Brezilya	478	478	0.1

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0860, USD/TRY kuru 2.9244, sepet ise 3.0509 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in Çarşamba akşamı 2006 yılında bu yana ilk defa faiz artırımına gittiğini duyurmasının ardından USD'nin gelişmiş ülke para birimleri geneli karşısında nispeten güçlü seyrettiği görülüyor. Kararın ardından dün sabah erken saatlerde 1.09 seviyesini aşağı doğru kıran EUR/USD paritesi dün 1.08 seviyesine yaklaştı. Benzer şekilde, karar sonrasında 1.50 eşliğinin altına inen GBP/USD paritesi dün 1.4865'e kadar gerileyerek Nisan ayından bu yana kaydettiği en düşük seviyeyi gördü. USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün 99.0 seviyesinin üzerine yükselse de, kazanımlarını koruyamayan DXY'nin bu sabah hafif ekside

seyrettiği görülüyor. EUR/USD paritesinin bugün, önemli bir veri gündeminin yokluğunda 1.08-1.09 aralığında hareket edebileceği beklentisindeyiz.

Bugünkü toplantısında varlık alım hedefini değiştirmeyen BoJ'nin varlık alımlarının kompozisyonunda duyurduğu sürpriz değişiklikler USD/JPY paritesinin sert yükselerek 123.5 seviyesini test etmesine neden olsa da, bu hareket piyasalarca beklenmeyen duyurunun ilk etapta yarattığı karışıklıktan kaynaklanmış görünüyor. Nitekim kısa sürede yönünü aşağı çeviren USD/JPY paritesinin bu sabah 122 seviyesinin hafif altında seyrettiğini görüyoruz.

Dün yeni Cumhurbaşkanı Macri'nin "piyasa dostu" reformları kapsamında merkez bankasının ARS'ye sağladığı desteği geri çekerek dalgalı kur rejimine geçiş yapan Arjantin'de, küresel piyasalar genelinde son yıllarda görülen en sert devalüasyonlardan biri yaşandı. ARS dün USD karşısında %26.5 değer kaybederken, USD/ARS kuru 9.66 seviyesinden 14'e kadar yükseldi. ARS'deki bu sert hareketin gelişmekte olan ülke piyasalarında herhangi bir yansımalarının gözlenmediğini söylemek mümkün.

Gün içinde gerileme eğilimi gösteren USD/TRY kuru, Fed kararı sonrasında olduğu gibi dün de 100 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 2.9190 seviyesine yakın destek buldu. Fed kararının ardından küresel piyasalardaki risk algısının iyileşmesi, risk iştahındaki dalgalanmalara karşı en hassas konumdaki para birimlerinden biri olan TRY'yi desteklerken, daha önce politika sadeleşmesinin zamanlamasını Fed'den gelecek normalleşmeye bağlayan TCMB'nin önümüzdeki hafta Salı günü gerçekleştireceği PPK toplantısında faiz artırımına gidebileceği beklentisi TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleri genelinden olumlu ayrışmasında rol oynadı. USD/TRY kurunda bugün 2.9190 seviyesinin destek olarak önemini koruduğu düşüncesindeyiz. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler 2.90'ın hemen altında bulunan 50 günlük hareketli ortalamaya çevrilecektir.

USDTRY için Destek: 2.9190-2.9100-2.8990 Direnç: 2.9340-2.9480-2.9600

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0800-1.0770 Direnç: 1.0870-1.0900-1.0950

Döviz kurları	15/12/2015	16/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0911	1.0825	-0.8%
USD/JPY	122.2	122.55	0.3%
GBP/USD	1.4999	1.4900	-0.7%
USD/TRY	2.9325	2.9262	-0.2%
USD/ZAR	14.9287	15.2210	2.0%
USD/RUB	70.27	71.29	1.5%
USD/BRL	3.8833	3.8781	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.6%
JPY	-2.3%
GBP	-4.1%
TRY	-20.4%
ZAR	-24.2%
RUB	-18.6%
BRL	-31.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün, Fed toplantısı sonrasında küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın ve USD/TRY kurunda kaydedilen gerilemenin etkisiyle günü %1.21'lik yükselişle 73,711.88 puan seviyesinden tamamladı. Geçen hafta Perşembe gününden bu haftanın Pazartesi gününe kadar yaklaşık %7 gerileme kaydeden BIST-100 endeksi, son üç işlem gününde bu gerilemeyi büyük ölçüde geri almış oldu. A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin Fed sonrasındaki kazanımlarını geri verdiği ve bu sabah Asya borsalarının de ağırlıklı olarak ekside seyrettiği düşünülürse, son günlerde sert yükselen BIST-100 endeksinin bugün güne hafif satıcı başlayabileceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 72,800,

	15/12/2015	16/12/2015	değişim
BIST-100	72,831.78	73,711.88	1.21%
BIST-30	89,380.06	90,427.31	1.17%
XBANK	122,739.93	123,343.89	0.49%
XUSIN	74,014.30	74,761.91	1.01%
MSCI TR	1,040,858	1,050,509	0.93%
MSCI EM	112	113	1.68%
VIX	17.9	18.9	6.05%

Kaynak: Reuters

72,000 ve 71,400 puan destek; 74,000, 74,700 ve 75,700 puan direnç seviyeleri.

Dün öğleden sonra sert gerileyen altının ons fiyatı, US\$ 1,048 seviyesinin altında gerileyerek aralık ayı başlarında test ettiği seviyeleri yeniden denedi. Bu seviyeden hafif destek bulan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,057 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,051, US\$ 1,046 ve US\$ 1,035 destek; US\$ 1,060, US\$ 1,070, US\$ 1,077 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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