

- İran'a nükleer programından dolayı uygulanan yaptırımların bu hafta sonu kaldırılmasıyla ülkenin uluslararası petrol piyasasına geri dönecek olması, bir süredir piyasadaki arz-talep dengesizliğinin yarattığı baskının hissedildiği petrol fiyatlarının haftaya sert düşüşle başlamasına neden oldu. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemeye A.B.D.'de Cuma günü açıklanan zayıf sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin ülke ekonomisindeki toparlanmaya dair soru işaretleri oluşturması da eklenince, küresel piyasalardaki risk algısının yılın üçüncü haftası başlarken yüksek seyretmeye devam ettiği görülüyor. Bugün A.B.D. piyasaları tatil. Yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar olacak. Piyasadaki ağırlıklı beklenti TCMB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Hafta genelinde yurt dışında öne çıkan başlıklar ise, A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan TÜFE verileri, Çin'de yarın yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Perşembe günü ECB toplantısı olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Piyasadaki genel beklenti, TCMB'nin yarın faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. TCMB'nin yarın faiz oranlarını sabit bırakması durumunda, küresel risk algısının yakın dönemde daha da yükselmesi halinde USD/TRY kurunda rekor seviye olan 3.0750'ye doğru bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	NAHB konut piyasası endeksi	-	61	61

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.0464	0.84
EUR/TRY	3.3248	1.23
EUR/USD	1.0914	0.46
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.489	
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	71,062.00	-1.22	-0.93
BIST-30	86,953.78	-1.27	-0.54
BIST Bankacılık	120,534.27	-0.88	0.51
FTSE 100 EOD	5,804.10	-1.93	-7.02
XETRA DAX	9,545.27	-2.54	-11.15
Dow Jones Ind. Ave.	15,988.08	-2.39	-8.25
Nasdaq Bileşik	4,488.42	-2.74	-10.36
S&P 500	1,880.33	-2.16	-8.00
Altın	1,088.71	1.03	2.69
Brent petrol	28.94	-6.28	-22.37

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Batı tarafından İran'a nükleer programından dolayı uygulanan yaptırımların bu hafta sonu kaldırılmasıyla ülkenin uluslararası petrol piyasasına geri dönecek olması, bir süredir piyasadaki arz-talep dengesizliğinin yarattığı baskının hissedildiği petrol fiyatlarının haftaya sert düşüşle başlamasına neden oldu. Petrol fiyatlarındaki sert gerilemeye A.B.D.'de Cuma günü açıklanan zayıf sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin ülke ekonomisindeki toparlanmaya dair soru işaretleri oluşturması da eklenince, küresel piyasalardaki risk algısının yılın üçüncü haftası başlarken yüksek seyretmeye devam ettiği görülüyor.

Küresel hisse senedi piyasaları geçen haftayı sert düşüşle tamamlarken, A.B.D.'de, Asya'da ve Avrupa'da hisse senedi endeksleri geçen yılın sonbahar aylarında test ettikleri düşük seviyelere yaklaşmış durumda. Satışların bu hafta da devam etmesi durumunda, hisse senedi piyasalarındaki bozulmanın yatırımcıların risk algısını daha da belirgin şekilde olumsuz etkilediğini görebiliriz.

A.B.D.'de Cuma günü beklentinin altında gelen veriler, düşük petrol fiyatlarının küresel büyümeye ilişkin endişe yaratması ve hisse senetlerindeki sert satışlar, A.B.D. tahvillerine alım gelmesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %1.9860 seviyesine kadar geriledikten sonra haftayı %2.0330 seviyesinden tamamladı.

Yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar olacak. Piyasadaki ağırlıklı beklenti TCMB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Hafta genelinde yurt dışında öne çıkan başlıklar ise, A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan TÜFE verileri, Çin'de yarın yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Perşembe günkü ECB toplantısı olacak.

	14/01/2016	15/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.08	11.12	4 ↑
10 yıllık gösterge	11.13	11.13	0 →
10-2 yıl getiri farkı	5	1	

TR Eurobond (\$)	14/01/2016	15/01/2016	değişim (US\$)
2025	116.2	115.4	-0.8 ↓
2030	162.7	161.8	-0.9 ↓
2041	100.7	99.6	-1.0 ↓

	14/01/2016	15/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.10	2.03	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	120	118	

CDS (5 yıllık USD)	14/01/2016	15/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	302	312	9.9 ↑
Güney Afrika	354	375	20.8 ↑
Rusya	365	392	26.5 ↑
Brezilya	483	505	21.3 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0880, USD/TRY kuru 3.0385, sepet ise 3.1720 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk algısının yüksek seyretmesi emtia üreticisi ülke para birimleri başta olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakırken, yılbaşından bu yana Yen'e gelen "güvenilir liman" alımlarının etkisiyle gerileyen USD/JPY paritesi Cuma akşamı 116.5 seviyesine kadar düştü.

Benzer şekilde, Cuma günü zayıf A.B.D. verilerinin de etkisiyle 1.0980 seviyesinin üzerine kadar yükselen EUR/USD paritesinin kazanımlarını koruyamayarak bu sabah 1.09'a yakın seyrettiği görülüyor. Son dönemde, riskli varlıklardaki pozisyonların fonlanması için kullanılan kısa EUR pozisyonlarının kapatılmasından destek bulan EUR'nun, bu hafta Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde risk algısındaki değişikliklere karşı daha az hassas olduğunu görebiliriz. ECB'nin herhangi bir politika adımı atması beklenmese de, petrol fiyatlarında yılbaşından bu yana kaydedilen düşüş de dikkate alındığında, ECB Başkanı Draghi'nin enflasyon görünümü ile ilgili vereceği mesajlar kritik olacak.

Petrol fiyatlarındaki gerileme ve küresel büyümeye ilişkin endişeler nedeniyle TRY de benzer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber satışla karşılaşırken, Cuma akşamı 3.05 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru açısından yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı haftanın kritik gündem maddesi.

TCMB, Aralık toplantısında küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını takip eden dönemde oynaklıkta gözlenen düşüş korunduğu takdirde faiz politikasını Ocak ayı toplantısında normalleştirmeye başlayacağını sinyali vermişti. TCMB'nin takip ettiği en önemli oynaklık göstergelerinden biri olan CBOE Volatilite Endeksi VIX'in Aralık ayının son haftalarında ağırlıklı olarak 15-20 aralığında seyrettikten sonra, yeni yılda yukarı yönlü hareket ettiği ve Cuma günü 30 seviyesinin üzerine yükseldiği göz önünde bulundurulursa, küresel piyasalardaki oynaklığın ciddi anlamda yükseldiğini söylemek mümkün. Nitekim piyasadaki genel beklenti, TCMB'nin yarın faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. TCMB'nin yarın faiz oranlarını sabit bırakması durumunda, küresel risk algısının yakın dönemde daha da yükselmesi halinde USD/TRY kurunda rekor seviye olan 3.0750'ye doğru bir hareket görülebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.0360-3.0250-3.0000 Direnç: 3.0520-3.0600-3.0750

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0815-1.0800 Direnç: 1.0900-1.0940-1.0980

Döviz kurları	14/01/2016	15/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0864	1.0914	0.5%
USD/JPY	118.04	117.05	-0.8%
GBP/USD	1.4413	1.4254	-1.1%
USD/TRY	3.0210	3.0464	0.8%
USD/ZAR	16.4329	16.8083	2.3%
USD/RUB	76.21	77.75	2.0%
USD/BRL	3.9981	4.0464	1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.5%
JPY	2.8%
GBP	-3.3%
TRY	-4.4%
ZAR	-8.0%
RUB	-6.3%
BRL	-2.2%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel hisse senedi piyasalarında yılbaşından bu yana gözlenen gerilemenin neticesinde artık "tehlikeli" sayılabilecek seviyelere gelindiğini söylemek mümkün. A.B.D.'de son iki haftada %8 gerileyen S&P 500 endeksi Cuma günü Ağustos ayında gördüğü dip seviyeyi test ederek 1,857 puan seviyesine kadar düştü. Benzer şekilde, bu sabah Eylül ayında gördüğü en düşük seviyenin altına gerileyen Nikkei 225 endeksi, yaz aylarında kaydettiği seviyenin %20 altına düşerek "ay" piyasası'na geçti. Avrupa'da ise hisse senedi endekslerinin yılbaşından bu yana %8-%11 ekside seyrettiği görülüyor.

Geçen hafta dalgalı bir seyir izleyen ve Cuma gününü 71,062 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde 70,000 puan seviyesi ilk önemli destek konumunda. Küresel hisse senedi piyasalarında sular durulmadan BIST-100 endeksi üzerinde de aşağı yönlü risklerin korunacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde, 70,500, 70,000 ve 69,000 puan destek; 71,500, 72,250 ve 73,000 puan direnç seviyeleri.

Risk algısındaki yükseliş, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi ve küresel hisse senedi piyasalarında gözlenen sert satışlar altının ons fiyatının hafif de olsa destek bulmasına yol açan etkenler. Cuma günü US\$ 1,097 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,090 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,076 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,095, US\$ 1,100 ve US\$ 1,108 ise direnç seviyeleri.

	14/01/2016	15/01/2016	değişim
BIST-100	71,940.56	71,062.00	-1.22%
BIST-30	88,073.18	86,953.78	-1.27%
XBANK	121,608.98	120,534.27	-0.88%
XUSIN	73,031.81	71,947.34	-1.48%
MSCI TR	1,018,918	1,006,617	-1.21%
MSCI EM	104	102	-2.42%
VIX	24.0	27.0	12.82%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Kasım Pazartesi					
A.B.D.	17:00	NAHB konut piyasası endeksi	-	61	61
19 Kasım Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.0	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.75	7.25	7.25
	-	Hazine 14.12.2016 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek			
Almanya	09:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	-	-	0.3
	12:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	50	-	55
Çin	04:00	4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	6.9	6.9	6.9
	04:00	Sanayi üretimi (% YY)	5.9	6.1	6.2
20 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0/0.8	0/0.8	0.0/0.5
	15:30	Aralık ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.1	0.2/2.1	0.2/2.0
	15:30	Aralık ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-6.5	11
	15:30	Aralık ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	1.8	10.5
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.1	5.2	5.2
Brezilya	-	SELIC faiz oranı (%)	14.75	14.75	14.25
21 Kasım Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	284
	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	-3.2	-5.9
	17:00	İkinci el konut satışları (aylık %)	-	9.2	-10.5
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	0.2	0.8	0.2
	12:00	Aralık ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
22 Kasım Cuma					
A.B.D.	15:30	Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	-0.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı imalat PMI	52.8	-	53.2
	11:00	Ocak ayı birleşik PMI	54	-	54.3

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 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, 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.”