

- TCMB'nin oynaklık göstergeleri olarak sunularında kullandığı VIX ve MOVE endekslerinin yılbaşından beri yükselişte olması nedeniyle piyasadaki ağırlıklı beklenti bugünkü PPK toplantısında faizlerde değişiklik yapılmayacağı yönünde. TCMB'nin açıklamasında kullanacağı ifadeler, karar sonrasında verilecek piyasa tepkisi açısından önemli olacak. Bugün ayrıca Hazine Müsteşarlığı da yılın ilk ihalesini düzenleyecek. Ocak'ta toplam TL 16.4 milyarlık iç borç ödemesi olan Hazine, düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 13.6 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah açıklanan GSYH büyüme verisi Çin'de görmeye alışık olduğumuz rakamlara göre düşük kalsa da, veriden ülke ekonomisinin ciddi şekilde durakladığına işaret edecek önemli bir olumsuz sürpriz çıkmaması ve petrol fiyatlarının hafif destek bulması, bu sabah küresel piyasalardaki risk algısına olumlu yansıyor. Sürpriz bir gelişme yaşanmadıkça EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesini kalıcı olarak aşamayacağı, 50 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0820 seviyesinden ise destek bulacağı beklentisindeyiz. TCMB'nin bugün faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi durumunda, genel beklentinin bu yönde olmasına karşın TRY'de satış görülebileceği ve TRY'nin küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam edebileceği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	12:00	Ocak ayı ZEW mevcut durum endeksi	50	-	55

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	3.0345	-0.39
EUR/TRY	3.3052	-0.59
EUR/USD	1.0890	-0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.82	11.11
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.532	
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	71,039.68	-0.03	-0.96
BIST-30	87,067.28	0.13	-0.41
BIST Bankacılık	120,249.50	-0.24	0.28
FTSE 100 EOD	5,779.92	-0.42	-7.41
XETRA DAX	9,521.85	-0.25	-11.37
Altın	1,088.60	-0.01	2.67
Brent petrol	28.55	-1.35	-23.42

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içinde haftanın en merakla beklenen gündem maddesi olan bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar, piyasaların yön belirlemesi açısından önemli olacak.

Aralık ayı toplantı metnine TCMB, “Kurul, küresel para politikalarındaki normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde önümüzdeki toplantıdan itibaren para politikasındaki sadeleşme adımlarına başlanabileceğini değerlendirmiştir” cümlesini eklemiştir.

TCMB'nin oynaklık göstergeleri olarak sunumlarında kullandığı VIX ve MOVE endekslerinin yılbaşından beri yükselişte olması nedeniyle piyasadaki ağırlıklı beklenti bugünkü toplantıda faizlerde değişiklik yapılmayacağı yönünde.

TCMB'nin açıklamasında kullanacağı ifadeler, karar sonrasında verilecek piyasa tepkisi açısından kritik olacak.

Bugün ayrıca Hazine Müsteşarlığı da yılın ilk ihalesini düzenleyecek (14 Aralık 2016 vadeli kuponsuz tahvil). Ocak'ta toplam TL 16.4 milyarlık iç borç ödemesi olan Hazine, düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 13.6 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

	15/01/2016	18/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.12	11.11	-1
10 yıllık gösterge	11.13	11.23	9
10-2 yıl getiri farkı	1	12	

CDS (5 yıllık USD)	15/01/2016	18/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	312	313	1.5
Güney Afrika	375	377	2.6
Rusya	392	394	1.9
Brezilya	505	503	-1.2

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0860, USD/TRY kuru 3.0225, sepet ise 3.1520 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çin'de bu sabah açıklanan veriler GSYH'nin 2015 yılının 4. çeyreğinde %6.8 ile küresel finansal krizden bu yana gördüğü en düşük büyümeyi kaydettiğini gösterdi. Çin ekonomisi 2015 yılı genelinde ise %6.9 ile son 25 yılda kaydedilen en düşük tempoda genişledi. Büyüme verisi Çin'de görmeye alışık olduğumuz rakamlara göre düşük kalsa da, veriden ülke ekonomisinin ciddi şekilde durakladığına işaret edecek önemli bir olumsuz sürpriz çıkmaması ve petrol fiyatlarının hafif destek bulması, bu sabah küresel piyasalardaki risk algısına olumlu yansıyor. Asya genelinde hisse senedi piyasaları artıda seyrederken, son günlerde artan risk algısının etkisiyle baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimleri de bu sabah USD karşısında hafif değer kazanma eğilimi gösteriyor.

Risk algısındaki normalleşme, Yen'de görülen “güvenilir liman” alımlarının etkisiyle geçen hafta Cuma günü 116.5 seviyesine yaklaşan USD/JPY paritesinin bu sabah 117.8 seviyesinin üzerine yükselmesinde etkili olurken, EUR/USD paritesinin dün A.B.D.'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olmasının da etkisiyle ağırlıklı olarak 1.0880-1.0910 bandında yatay hareket ettiğini gördük. Bugün A.B.D.'de veri gündemi oldukça hafif. EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi'nde açıklanan nihai Aralık ayı TÜFE verileri ve Almanya'da yayımlanacak ZEW anketi takip edilecek. Sürpriz bir gelişme yaşanmadıkça EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesini kalıcı olarak aşamayacağı, 50 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0820 seviyesinden ise destek bulacağı beklentisindeyiz.

Yurt içi piyasalar bugün öğleden sonra yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına odaklanacak. Aralık toplantısında TCMB, küresel piyasalarda Fed'in faiz artırımını takip eden dönemde oynaklıkta gözlenen düşüş korunduğu takdirde faiz politikasını Ocak ayı toplantısında normalleştirmeye başlayacağını sinyali vermişti. Oynaklık göstergelerinin son toplantıdan bu yana kayda değer şekilde yükseldiği gözlenirken, piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bugün faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Faiz oranları sabit bırakıldığı takdirde TCMB'nin iletişimde yer verdiği "yönlendirme"de nasıl bir değişiklik yapacağı takip edilecek.

Bugünkü PPK kararı ve bankadan gelecek iletişim, bu sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki rahatlamanın etkisiyle güne düşüşle başlayarak 3.02 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurunun tepkisi açısından kritik olacak. TCMB'nin bugün faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi durumunda, genel beklentinin bu yönde olmasına karşın TRY'de satış görülebileceği ve TRY'nin küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam edebileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 3.0195-3.0000-2.9880 Direnç: 3.0400-3.0515--3.0750

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0820-1.0800 Direnç: 1.0900-1.0950-1.0980

Döviz kurları	15/01/2016	18/01/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0914	1.0890	-0.2%	↓
USD/JPY	117.05	117.31	0.2%	↑
GBP/USD	1.4254	1.4241	-0.1%	↓
USD/TRY	3.0464	3.0345	-0.4%	↓
USD/ZAR	16.8083	16.8664	0.3%	↑
USD/RUB	77.75	79.38	2.1%	↑
USD/BRL	4.0464	4.0542	0.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.3%
JPY	2.5%
GBP	-3.4%
TRY	-4.0%
ZAR	-8.3%
RUB	-8.2%
BRL	-2.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün 70,845-71,521 aralığında hareket eden BIST-100 endeksi, A.B.D. piyasalarının kapalı olmasının da etkisiyle günü 71,039.68 puan seviyesinden yatay tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün Asya piyasalarında etkili olan olumlu havanın etkisiyle güne yükselişle başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinin gün içinde izleyeceği seyirde ise Avrupa borsalarındaki hava ve TCMB PPK toplantısı sonrasında USD/TRY kurunda görülecek tepki belirleyici olacak. BIST-100 endeksinde, 70,500, 70,000 ve 69,000 puan destek; 71,500, 72,250 ve 73,000 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,087-1,093 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,089 seviyesinden tamamladı. Bu sabah da güne bu seviyeye yakın başlayan altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,076 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,093, US\$ 1,100 ve US\$ 1,108 ise direnç seviyeleri.

	15/01/2016	18/01/2016	değişim
BIST-100	71,062.00	71,039.68	-0.03%
BIST-30	86,953.78	87,067.28	0.13%
XBANK	120,534.27	120,249.50	-0.24%
XUSIN	71,947.34	71,998.53	0.07%
MSCI TR	1,006,617	1,006,732	0.01%
MSCI EM	102	101	-0.68%

Kaynak Reuters

Takvim

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