

- TCMB PPK toplantı açıklamasında, para politikasında sadeleşmeye gidilmesine dair bir ifadenin yer almamasının, piyasalarda bu uygulamanın ertelendiği algısı yarattığı görüldü ve TL varlıklar değer kaybetti. Her ne kadar “sadeleşme” konusunun ertelendiği yönünde bir algı oluşsa da, 26 Ocak'ta yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'ndaki güncel beklentiler ve Başkan Başçı'nın basın toplantısında vereceği mesajlar piyasalara yeni bir “yönlendirme” verilip verilmeyeceği açısından kritik olacak. Petrol fiyatlarındaki hafif toparlanmanın yeniden geri verilmesi ve Asya borsalarının ekside olması, küresel risk iştahındaki zayıflığı işaret ediyor. Bugün TL varlıkların baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- TCMB'nin uygulayacağı politika sadeleştirmesinin zamanlamasına ve kapsamına ilişkin belirsizliğin korunmasının ve bankanın dün piyasalara yeni bir “yönlendirme”de bulunmamış olmasının TRY'nin kısa vadede küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam etmesine yol açabileceği düşüncesindeyiz. Bugün küresel piyasalar genelinde A.B.D.'de açıklanacak TÜFE verileri takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti yıllık manşet enflasyonun Aralık'ta %0.5'ten %0.8'e yükseleceği ve çekirdek enflasyon göstergelerinde son dönemde gözlenen yukarı yönlü eğilimin korunacağı yönünde. Piyasadaki beklentinin gerçekleşmesi, Fed'in orta vadede enflasyon hedefine ulaşacağı konusundaki inancı güçlendirerek USD'ye olumlu yansiyabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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	3.0395	0.16
EUR/TRY	3.3147	0.29
EUR/USD	1.0905	0.14
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.88	11.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.413	
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	71,073.16	0.05	-0.91
BIST-30	87,041.44	-0.03	-0.44
BIST Bankacılık	120,090.00	-0.13	0.14
FTSE 100 EOD	5,876.80	1.68	-5.86
XETRA DAX	9,664.21	1.50	-10.04
Dow Jones Ind. Ave.	16,016.02	0.17	-8.09
Nasdaq Bileşik	4,476.95	-0.26	-10.59
S&P 500	1,881.33	0.05	-7.96
Altın	1,086.72	-0.17	2.50
Brent petrol	28.76	0.74	-22.85

\* Yılıbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu faizlerinde değişikliğe gitmedi. Aralık ayındaki açıklama ile dünkü arasındaki en önemli fark, “Kurul küresel para politikalarındaki normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde önümüzdeki toplantıdan itibaren para politikasındaki sadeleşme adımlarına başlanabileceğini değerlendirmiştir” cümlesinin çıkartılmasıydı. Açıklamada para politikasında sadeleşmeye gitmeye dair bir ifadenin yer almamasının, piyasalarda bu uygulamanın ertelendiği algısı yarattığı görüldü. Açıklama sonrasında TL varlıklar değer kaybetti.

Her ne kadar “sadeleşme” konusunun ertelendiği yönünde bir algı oluşsa da, 26 Ocak’ta yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu’ndaki güncel beklentiler ve Başkan Başçı’nın basın toplantısında vereceği mesajlar piyasalara yeni bir “yönlendirme” verilip verilmeyeceği açısından kritik olacak.

Petrol fiyatlarındaki hafif toparlanmanın yeniden geri verilmesi ve Asya borsalarının ekside olması, küresel risk iştahındaki zayıflığı işaret ediyor. Bugün TL varlıkların baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. Yurt dışındaki en önemli veri, A.B.D.’de öğleden sonra açıklanacak TÜFE verisi olacak. Yüksek risk algısı, A.B.D. tahvillerinin “güvenilir liman özelliğini öne çıkarırken, bu sabah A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9960 seviyesinde bulunuyor. Son 1 hafta içinde A.B.D.’nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.9880-1.9860 bandını iki defa test ettiğini, ancak kıramadığını hatırlatalım.

	18/01/2016	19/01/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.11	11.18	7
10 yıllık gösterge	11.23	11.21	-2
10-2 yıl getiri farkı	12	3	

TR Eurobond (\$)	18/01/2016	19/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.4	115.3	-0.2
2030	161.8	162.4	0.6
2041	99.6	100.3	0.7

	18/01/2016	19/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.03	2.04	0
10-2 yıl getiri farkı	118	117	

CDS (5 yıllık USD)	18/01/2016	19/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	313	302	-10.8
Güney Afrika	377	372	-5.9
Rusya	394	380	-14.2
Brezilya	503	500	-3.6

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0960, USD/TRY kuru 3.0455, sepet ise 3.1895 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Küresel piyasalar genelinde dün, petrol fiyatlarının hafif destek bulması ve hisse senedi endekslerinin artışı geçmesiyle düzleme sinyalleri veren risk iştahının, petrol fiyatlarının yönünü aşağıya çevirmesiyle beraber yeniden gerilediği görülüyor. Brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 28 seviyesine yakın seyrederken, Asya borsalarında ve S&P 500 endeksine dayalı vadeli işlem kontratlarında sert düşüş gözleniyor.

Risk iştahındaki bozulmanın döviz piyasalarına yansması ise tahmin edilebilecek doğrultuda: Riskli pozisyonları fonlamak için de kullanılan düşük getirili “güvenilir liman” para birimleri JPY ve EUR destek bulurken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde satış baskısı hissediliyor. Dün 118 seviyesinin üzerine kadar yükselen USD/JPY paritesi bu sabah 116.62 seviyesinden işlem gördü. Dün yurt içi piyasaların açık olduğu saatlerde ağırlıklı olarak 1.0860-1.0910 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi ise bu sabah 1.0960 seviyesini test etti.

İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney dün, petrol fiyatlarındaki düşüş ve Çin'deki oynaklık nedeniyle şu an faiz oranlarını artırmanın zamanı olmadığını söylerken, piyasa katılımcılarının faiz artırımı beklentilerinin 2017 yılına öteleniği görülüyor. Birleşik Krallık'ta yazın yapılacak AB'den çıkış referandumu yüzünden bir süredir baskı altında olan GBP dün Carney'in açıklamalarıyla değer kaybederken, GBP/USD paritesi 1.4130 ile 2009 yılının Nisan ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi.

Dün sabah, gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan geçici rahatlamının etkisiyle 3.0250 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru, öğleden sonra sonuçlanan TCMB PPK toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmemesinin etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. Kararın ardından yükseliş eğilimi göstererek 3.0450 seviyesini test eden kur, dün akşam saatlerinde bu seviyeden hafif geri çekildi. Ancak artan küresel risk algısının GOÜ para birimleri karşısında USD'yi desteklemesi, kurun bu sabah yeniden 3.0450'yi test etmesinde etkili oldu.

Dün yayımlanan PPK karar metninde, bir süredir bankanın iletişiminde önemli yer tutan "politika sadeleşmesi" konusuna referans yapılmazken, sadeleşme konusunda Aralık ayı toplantısı sonrasında oluşan soru işaretlerinin daha da belirgin hale geldiğini söylemek mümkün. TCMB'nin uygulayacağı politika sadeleşmesinin zamanlamasına ve kapsamına ilişkin belirsizliğin korunmasının ve bankanın dün piyasalara yeni bir "yönlendirme"de bulunmamış olmasının TRY'nin kısa vadede küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam etmesine yol açabileceği düşüncesindeyiz.

Bugün küresel piyasalar genelinde A.B.D.'de açıklanacak TÜFE verileri takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti yıllık manşet enflasyonun Aralık'ta %0.5'ten %0.8'e yükseleceği ve çekirdek enflasyon göstergelerinde son dönemde gözlenen yukarı yönlü eğilimin korunacağı yönünde. Piyasadaki beklentinin gerçekleşmesi, Fed'in orta vadede enflasyon hedefine ulaşacağı konusundaki inancı güçlendirerek USD'ye olumlu yansıtılabilir.

USDTRY için Destek: 3.0380-3.0250-3.0000 Direnç: 3.0520-3.0600-3.0750

EURUSD için Destek: 1.0940-1.0900-1.0860 Direnç: 1.0965-1.1000-1.1040

Döviz kurları	18/01/2016	19/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0890	1.0905	0.1%
USD/JPY	117.31	117.62	0.3%
GBP/USD	1.4241	1.4155	-0.6%
USD/TRY	3.0345	3.0395	0.2%
USD/ZAR	16.8664	16.7684	-0.6%
USD/RUB	79.38	78.79	-0.7%
USD/BRL	4.0542	4.0611	0.2%

Yılıbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.4%
JPY	2.3%
GBP	-4.0%
TRY	-4.2%
ZAR	-7.8%
RUB	-7.5%
BRL	-2.5%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın etkisiyle gün içinde %1'in üzerinde artıya geçerek 71,800 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, TCMB PPK toplantısında faiz oranlarının sabit bırakılmasının ve bankadan gelen iletişimin "politika sadeleşmesi" konusundaki belirsizliği artırmasının etkisiyle yönünü aşağıya çevirdi. Dün 71,073.16 puan seviyesinden yatay kapanan BIST-100 endeksinin bugün güne satıcılı başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde, 70,500, 70,000 ve 69,000 puan destek; 71,500, 72,250 ve 73,000 puan direnç seviyeleri.

	18/01/2016	19/01/2016	değişim
BIST-100	71,039.68	71,073.16	0.05%
BIST-30	87,067.28	87,041.44	-0.03%
XBANK	120,249.50	120,090.00	-0.13%
XUSIN	71,998.53	72,119.61	0.17%
MSCI TR	1,006,732	1,006,661	-0.01%
MSCI EM	101	103	1.58%
VIX	27.0	26.1	-3.59%

Kaynak Reuters

Dün sabah saatlerinde destek bulan ve gün içinde US\$ 30 seviyesini test eden brent petrolün varil fiyatı kazanımlarını koruyamayarak yönünü yeniden aşağıya çevirirken, brent petrol bu sabah US\$ 28.04'e kadar düştü. Haftanın ilk gününde test edilen US\$ 27.7 seviyesi, brent petrolün varil fiyatında ilk destek seviyesi.

Dün US\$ 1,082-1,094 aralığında hareket eden altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,093 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,085, US\$ 1,076 ve US\$ 1,070 destek; US\$ 1,094, US\$ 1,100 ve US\$ 1,108 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>20 Kasım Çarşamba</b>					
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
<b>21 Kasım Perşembe</b>					
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			
<b>22 Kasım Cuma</b>					
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](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.”