

- Dün yapılan TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Piyasa katılımcıları genel olarak, daha önce Fed'den gelecek ilk faiz artırımının ardından faiz politikasını sadeleştirmeye başlayacağını sinyallerini veren TCMB'nin dün bir hafta vadeli repo ihale faizinde 50 baz puanlık artışa gideceği beklentisindeydi. PPK toplantısı sonrasında yayımlanan karar metni önemli ölçüde Kasım ayı toplantısının ardından yayımlanan metne benzese de, kararda yer alan bir ifade, bu ay faiz oranlarını değiştirmeyen TCMB'nin Ocak'ta harekete geçebileceğine işaret etti. Kurulun (PPK) "küresel para politikalarındaki normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde önümüzdeki toplantıdan itibaren para politikasındaki sadeleşme adımlarına başlanabileceğini" değerlendirdiği yönündeki ifade, piyasalarda "sadeleştirme" konusunda oluşan soru işaretlerini kısmen azaltsa da, TCMB'den dün gelen kararın Banka'nın son dönemdeki iletişimiyle uyumsuz bulunduğunu söylemek mümkün (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün TCMB faiz kararının açıklanmasından önce 2.92 seviyesine yakın bulunan USD/TRY kuru, kararın etkisiyle öğleden sonra 2.95 seviyesini test etti. TCMB'nin ekonomistlerle yapacağı toplantıdan gelecek haber akışı USD/TRY kurunda bu sabah hareketliliğe yol açabilir. Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri geneliyle beraber hareket edebileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda 100 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9244 destek, dün test edilen 2.95 direnç konumunda (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Kasım ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-0.8	-0.6	2.9
	15:30	Kasım ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	17:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.1	1.6	5.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9287	0.54
EUR/TRY	3.2108	1.01
EUR/USD	1.0954	0.38
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.79	11.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.340	
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	73,102.10	-0.31	-14.72
BIST-30	89,411.76	-0.49	-15.77
BIST Bankacılık	122,721.87	-0.70	-22.79
FTSE 100 EOD	6,083.10	0.80	-7.36
XETRA DAX	10,488.75	-0.09	6.97
Dow Jones Ind. Ave.	17,417.27	0.96	-2.28
Nasdaq Bileşik	5,001.11	0.65	5.60
S&P 500	2,038.97	0.88	-0.97
Altın	1,071.96	-0.57	-9.28
Brent petrol	36.11	-0.66	-37.01

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün yapılan TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Böylece bir hafta vadeli repo ihale faizi %7.5, O/N borçlanma faizi %7.25, O/N borç verme faizi ise %10.75 seviyesinde sabit kaldı. PPK'dan çıkan karar, TCMB'nin iletişiminde bir süredir küresel para politikalarının normalleştirmeye başlamasının ardından faiz politikasının uygulamasında sadeleşmeye gidileceğini ve faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilerek daraltılacağını vurguluyor olması nedeniyle piyasalarda sürpriz olarak karşılandı. Piyasa katılımcıları genel olarak, daha önce Fed'den gelecek ilk faiz artırımının ardından faiz politikasını sadeleştirmeye başlayacağını sinyallerini veren TCMB'nin dün bir hafta vadeli repo ihale faizinde 50 baz puanlık artışa gideceği beklentisindeydi.

PPK toplantısı sonrasında yayımlanan karar metni önemli ölçüde Kasım ayı toplantısının ardından yayımlanan metne benzese de, kararda yer alan bir ifade, bu ay faiz oranlarını değiştirmeyen TCMB'nin Ocak'ta harekete geçebileceğine işaret etti. Kurulun (PPK) "küresel para politikalarındaki normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde önümüzdeki toplantıdan itibaren para politikasındaki sadeleşme adımlarına başlanabileceğini" değerlendirdiği yönündeki ifade, piyasalarda "sadeleşme" konusunda oluşan soru işaretlerini kısmen azaltsa da, TCMB'den dün gelen kararın Banka'nın son dönemdeki iletişimiyle uyumsuz bulunduğunu söylemek mümkün.

Dünkü TCMB kararının ardından yurt içi tahvil piyasasında satış gözlemlendi. Tahvil faizleri tüm vadelerde 20-25 baz puan yükselirken, iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü %11 seviyesinin üzerinde tamamladı. Tahvil piyasasında bugün daha sakin bir seyir görüleceğini düşünüyoruz. Bugün yurt içi piyasalarda TCMB'nin banka ekonomistleriyle yapacağı toplantıdan gelecek yansımalar takip edilecek.

A.B.D. tipi ham petrol fiyatının dün US\$ 34 seviyesine yakın destek bularak US\$ 36.5 seviyesinin üzerine yükselmesi petrol fiyatlarının dezenflasyonist etkisi konusundaki endişeleri azaltırken, A.B.D.'de dün yayımlanan çekirdek PCE verisinin beklentilerin hafif üzerinde gelmesi ve 3. çeyrek GSYH büyümesinin son revizyonundan da herhangi bir olumsuz sinyal çıkmaması tahvil faizlerinin hafif yükselmesine neden oldu. Dün %2.2375 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün nispeten dar bir bantta hareket edebileceğini düşünüyoruz. Amerika ve Avrupa'da Cuma günkü Noel tatili öncesinde işlem hacimleri azalmışken, bugün Japonya'da piyasaların kapalı olmasının da etkisiyle küresel piyasalar genelinde sakin bir seyir görülebilir.

	21/12/2015	22/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.85	11.08	23
10 yıllık gösterge	10.57	10.82	25
10-2 yıl getiri farkı	-28	-26	

TR Eurobond (\$)	21/12/2015	22/12/2015	değişim (US\$)
2025	116.9	116.8	-0.1
2030	164.1	164.0	-0.1
2041	102.5	102.2	-0.3

	21/12/2015	22/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.24	4
10-2 yıl getiri farkı	124	126	

CDS (5 yıllık USD)	21/12/2015	22/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	263	269	5.7
Güney Afrika	332	333	0.9
Rusya	309	312	3.4
Brezilya	516	514	-1.5

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0930, USD/TRY kuru 2.9340, sepet ise 3.0420 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz politikası uygulamasını sadeleştirmeye başlayacağı ve bu kapsamda bir hafta vadeli repo ihale faizinin artırılarak TCMB'nin ortalama fonlama maliyetine (halihazırda %8.80-%8.90) yaklaştırılmaya başlanabileceği düşüncesi, geçen hafta sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında TRY'ye olumlu yansıyan bir etkendi. TCMB'nin dün faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemesi Banka'nın "politika sadeleşmesi" konusundaki iletişimi uyumsuz bulunurken, USD/TRY kurunda karar sonrasında sert sayılabilecek yükseliş gözlemlendi.

Faiz kararının açıklanmasından önce 2.92 seviyesine yakın bulunan USD/TRY kuru, kararın etkisiyle öğleden sonra 2.95 seviyesini test etti. PPK karar duyurusunda yer alan TCMB'nin Ocak toplantısında "para politikasındaki sadeleşme adımlarına" başlayabileceği yönündeki ifade TRY'nin kayıplarını sınırlarken, USD/TRY kuru dün günü 2.93 seviyesinden tamamladı. TCMB'nin ekonomistlerle yapacağı toplantıdan gelecek haber akışı USD/TRY kurunda bu sabah hareketliliğe yol açabilir. Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri geneliyle beraber hareket edebileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda 100 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9244 destek, dün test edilen 2.95 direnç konumunda.

Döviz kurları	21/12/2015	22/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0912	1.0954	0.4%
USD/JPY	121.15	121.05	-0.1%
GBP/USD	1.4878	1.4824	-0.4%
USD/TRY	2.9130	2.9287	0.5%
USD/ZAR	15.0937	15.1565	0.4%
USD/RUB	71.17	71.19	0.0%
USD/BRL	4.0119	3.9884	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.5%
JPY	-1.1%
GBP	-4.6%
TRY	-20.4%
ZAR	-23.8%
RUB	-18.5%
BRL	-33.4%

Kaynak: Reuters

A.B.D.'de dün yayımlanan ekonomik veriler karışık bir tablo çizdi. Nihai 3. çeyrek GSYH büyümesi %2.0 ile bir önceki tahmine göre hafif düşse de, veri piyasadaki ortalama beklentiye göre olumlu sayılabilecek bir tablo çizdi. Günün diğer öne çıkan verilerinden olan çekirdek PCE endeksi ise %1.4 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %1.3'e göre güçlü artış kaydetti. A.B.D.'de dün günün hayal kırıklığı yaratan verisi, Kasım'da 4.76 milyon ile ortalama beklentinin altında kalan ve bir önceki aya göre %10'un üzerinde düşüş kaydeden ikinci el konut satışlarıydı.

USD'nin dün gelişmiş ülke para birimleri geneli karşısında zayıf performans gösterdiği gözlemlendi. Gün içinde görece zayıf hacimle yapılan işlemlerle yukarı yönlü seyir izleyen EUR/USD paritesi, A.B.D.'den gelen zayıf konut satışları verisinin ardından 1.0980 seviyesinin üzerine ulaşarak günü içi yüksek seviyesini kaydetti. Ancak kazanımlarını koruyamayan EUR/USD paritesinin akşam saatlerinde hafif gerilediği ve bu sabah 1.0940 seviyesinin hafif altında seyretti gözleniyor.

EUR/USD paritesinde bugün A.B.D.'de yayımlanacak Kasım ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri, aynı aya ait kişisel gelir ve harcama verileri ve PCE deflatörü takip edilecek. Özellikle bir önceki aya göre %0.6 gerilemesi beklenen dayanıklı mal siparişleri verisinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinde bugün iki yöne de kalıcı olarak hareket etmekte zorlanabileceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9240-2.9100-2.8975 Direnç: 2.9400-2.9500-2.9730

EURUSD için Destek: 1.0900-1.0850-1.0800 Direnç: 1.0980-1.1000-1.1040

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dünkü TCMB PPK toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmemesinin ardından 72,220 seviyesine kadar gerileyerek %1'in üzerinde eksiye geçen BIST-100 endeksi kapanışa yakın kayıplarını azaltarak günü %0.29'luk düşüşle 73,102.1 puan seviyesinden tamamladı. A.B.D. hisse senedi endekslerinde dün kaydedilen artışın etkisiyle bugün Asya borsalarının da artıda seyrettiği gözlenirken, BIST-100 endeksinin de güne yükselişle başlaması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 72,450, 71,400 ve 71,000 puan destek; 73,800, 74,200 ve 75,000 puan direnç seviyeleri.

	21/12/2015	22/12/2015	değişim
BIST-100	73,328.16	73,102.10	-0.31%
BIST-30	89,848.00	89,411.76	-0.49%
XBANK	123,591.94	122,721.87	-0.70%
XUSIN	74,135.91	74,428.24	0.39%
MSCI TR	1,042,808	1,038,894	-0.38%
MSCI EM	110	111	0.09%
VIX	18.7	16.6	-11.23%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,071-US\$ 1,081 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü

1,072.43 seviyesinden, hafif düşüşle tamamladı. Bu sabah US\$ 1,075 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,072, US\$ 1,064 ve US\$ 1,060 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Kasım ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-0.8	-0.6	2.9
	15:30	Kasım ayı PCE deflatörü (YY %)	0.4	-	0.2
	15:30	Kasım ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Kasım ayı kişisel harcamalar	0.3	0.3	0.1
	17:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.1	1.6	5.4
24 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
25 Aralık Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak.			
YY: Yıllık	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.”