

- Çarşamba günü petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle artan A.B.D.'nin tahvil faizleri, dün yönünü aşağı çevirdi. Yatırımcılar faizlerin yükselmesini yeni giriş için bir fırsat olarak görürken, yıl sonu öncesinde bazı pozisyon kapatmaları da gözlemlendi. Noel tatili nedeniyle birçok ülke piyasasının tatil olduğu bugün yurt içi tahvil piyasasında düşük işlem hacimli, yatay bir seyir görmeyi bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Avrupa'da ve A.B.D.'de birçok piyasa katılımcısının Noel öncesinde tatile girmesi nedeniyle küresel döviz piyasalarında işlem hacmi bu haftanın sonuna yaklaştıkça azaldı. EUR/USD paritesinin bugün 1.0960 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda ise, 100 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 2.9270 seviyesinin ilk önemli direnç olduğu söylenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak.			
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	2.9175	0.05
EUR/TRY	3.1975	0.37
EUR/USD	1.0969	0.55
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.72	11.01
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.348	
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	74,050.35	0.01	-13.61
BIST-30	90,582.96	0.02	-14.66
BIST Bankacılık	124,215.95	0.08	-21.85
FTSE 100 EOD	6,254.64	0.22	-4.74
XETRA DAX	10,727.64	0.00	9.40
Dow Jones Ind. Ave.	17,552.17	-0.29	-1.52
Nasdaq Bileşik	5,048.49	0.05	6.60
S&P 500	2,060.99	-0.16	0.10
Altın	1,075.13	0.47	-9.01
Brent petrol	37.36	0.00	-34.83
* Yılbaşından bu yana			

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Çarşamba günü petrol fiyatlarındaki yükselişin desteğiyle artan A.B.D.'nin tahvil faizleri, dün yönünü aşağı çevirdi. Yatırımcılar faizlerin yükselmesini yeni giriş için bir fırsat olarak görürken, yıl sonu öncesinde bazı pozisyon kapatmaları da gözlemlendi. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2640 seviyesinden %2.2430 seviyesine geriledi.

Noel tatili nedeniyle birçok ülke piyasasının tatil olduğu bugün yurt içi tahvil piyasasında düşük işlem hacimli, yatay bir seyir görmeyi bekliyoruz. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin %11 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz.

Yıl sonu yaklaşırken, yakın dönemde küresel risk algısı açısından petrol fiyatlarının seyrini ve Çin'de PBoC'nin uygulayacağı kur politikalarını önemli olabilecek unsurlar arasında görüyoruz.

	23/12/2015	24/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.08	11.01	-7	↓
10 yıllık gösterge	10.80	10.80	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-28	-21		
TR Eurobond (\$)	23/12/2015	24/12/2015	değişim (US\$)	
2025	116.7	116.7	0.0	→
2030	163.9	163.9	0.0	→
2041	101.9	101.9	-0.1	→
	23/12/2015	24/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.24	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	128	124		
CDS (5 yıllık USD)	23/12/2015	24/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	270	270	0.4	→
Güney Afrika	331	333	2.1	↑
Rusya	309	308	-1.3	→
Brezilya	490	491	1.0	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0970, USD/TRY kuru 2.9190, sepet ise 3.0560 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün ağırlıklı olarak 1.0930-1.0960 aralığında dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, günü 1.0965 seviyesinden tamamladı. Avrupa'da ve A.B.D.'de birçok piyasa katılımcısının Noel öncesinde tatile girmesi nedeniyle küresel döviz piyasalarında işlem hacmi bu haftanın sonuna yaklaştıkça azalırken, bugün birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak. EUR/USD paritesinin bugün 1.0960 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz.

USD/TRY kurunun da dün dar sayılabilecek bir bantta, yönsüz hareket ettiğini gördük. Sabah saatlerinde yükselerek 2.9260 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını test eden kur, bu seviyenin üzerinde tutunamayarak günü 2.9175 seviyesinden tamamladı. Yurt içi piyasalar

Döviz kurları	23/12/2015	24/12/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0909	1.0969	0.6%	↑
USD/JPY	120.91	120.42	-0.4%	↓
GBP/USD	1.4868	1.4915	0.3%	↑
USD/TRY	2.9159	2.9175	0.1%	↑
USD/ZAR	15.2080	15.2708	0.4%	↑
USD/RUB	69.84	70.20	0.5%	↑
USD/BRL	3.9404	3.9515	0.3%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.4%
JPY	-0.5%
GBP	-4.0%
TRY	-20.1%
ZAR	-24.4%
RUB	-17.3%
BRL	-32.8%

Kaynak: Reuters

bugün açık olsa da, USD/TRY kurunda da işlem hacminin düşük kalması beklenebilir.

Salı günü US\$ 36 seviyesinin altına gerileyerek 2004 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen Brent petrolün varil fiyatının Çarşamba gününden itibaren destek bularak dün US\$ 38'e yaklaşmış olması, petrol fiyatlarındaki gerilemenin şimdilik durakladığını düşündürmesi açısından piyasaların risk algısı için olumlu bulunabilir. Zira Aralık ayı içinde petrol fiyatlarının gerilemesiyle birlikte petrol üreticisi ülke para birimlerinin ve riskli varlıklar genelinin baskı altında kaldığı gözlenmişti.

Çin kaynaklı risklere gelecek olursak; Aralık ayı başlarından geçen haftanın son günlerine kadar PBoC'nin USD/CNY paritesinin orta noktasını giderek yükseltmesiyle paritenin 6.4864 ile 2011 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığını görmüştük. CNY'de değer kaybının sürmesi durumunda, Asya bölgesinde "kur savaşları" yaşanması olasılığını gündeme geri geldiğini ve bunun küresel risk algısına olumsuz yansıdığını görebilirdik. Ancak, USD/CNY paritesinin bu hafta dar işlem bantları içinde aşağı yönlü hareket etmesi bu düşüncelerin şimdilik arka plana itilmesinde etkili oldu. USD/CNY paritesindeki hareketlerin hızlı bir devalüasyon eğilimine işaret etmemesini küresel risk iştahı açısından olumlu buluyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9150-2.9065-2.8990 Direnç: 2.9260-2.9380-2.9500

EURUSD için Destek: 1.0925-1.0875-1.0850 Direnç: 1.0985-1.1000-1.1045

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel piyasalar genelinde gözlenen sakin seyrin yansıması dün BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde de hissedildi. Dün gün içinde 73,865-74,394 aralığında yaklaşık 500 puanlık dar bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi günü 74,050.35 puan seviyesinden yatay tamamladı. BIST-100 endeksinde 73,800, 73,400 ve 73,000 puan destek; 74,500, 75,000 ve 75,550 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,069-US\$ 1,077 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü 1,075 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,076 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,071, US\$ 1,068 ve US\$ 1,063 destek; US\$ 1,078, US\$ 1,082, US\$ 1,085 ise direnç seviyeleri.

	23/12/2015	24/12/2015	değişim
BIST-100	74,044.89	74,050.35	0.01%
BIST-30	90,567.05	90,582.96	0.02%
XBANK	124,113.50	124,215.95	0.08%
XUSIN	75,340.91	75,303.47	-0.05%
MSCI TR	1,051,410	1,050,430	-0.09%
MSCI EM	113	113	-0.02%
VIX	15.6	15.7	1.09%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Aralık Cuma</b>					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak.			
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar 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, 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.”