

- Önemli bir veri gündeminin yokluğunda, petrol fiyatlarındaki dalgalanmalar küresel piyasalardaki risk iştahında belirleyici olmaya devam ediyor. Dün, petrol fiyatlarının gün içinde sert sayılabilecek şekilde düştüğünü ve yatırımcıların risk algısının buna paralel hafif yükseldiğini gördük. A.B.D.'de dün uzun vadeli tahvil faizleri "güvenli liman" alımlarının ve düşen petrol fiyatlarının enflasyonun bir süre daha düşük seyredeceği beklentisini desteklemesinin etkisiyle hafif gerilerken, 2 yıllık tahvil faizinin %1 seviyesinin üzerinde tutunduğu ve tahvil getiri eğrisinde son dönemde görülen yataylaşma eğiliminin korunduğu gözlemlendi. Böylece A.B.D.'nin 10 ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark, dün kapanışta 116 baz puan ile 2008 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün CAD, NOK ve AUD gibi emtia ihraççısı ülke para birimleri baskı altında kalırken, G10 para birimleri genelinde dar bir bantta hareket ettiği gözlemlendi. Gün içinde ağırlıklı olarak 1.0960-1.1000 aralığında işlem gören EUR/USD paritesi günü 1.0970 seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de yükselen kısa vadeli tahvil faizlerinin USD açısından, gerileyen petrol fiyatlarının ise son dönemde risk algısının bozulduğu günlerde alımla karşılaşan EUR açısından olumlu olduğu söylenebilir. Ancak gerek tahvil faizlerinde, gerekse de petrolde yaşanan hareketliliğin henüz EUR/USD paritesine belirgin bir yansıması gözlenmedi. Bugün EUR/USD paritesi açısından veri gündemi sakin. Paritede 1.0940 destek; 1.1000 direnç konumunda. Dün sabah saatlerinde 2.9250 seviyesinin üzerine yükselen, ancak gün içinde aşağı yönlü bir seyir izleyen USD/TRY kuru günü 2.9055 ile gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın tamamladı. Kurda 2.90 seviyesi destek, 2.9210 ise direnç olarak takip edilebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Aralık ayı Conference Board Tüketici Güveni	-	-	90.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9052	-0.52
EUR/TRY	3.1854	-0.21
EUR/USD	1.0965	-0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.76	11.05
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.334	
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	74,243.17	0.07	-13.39
BIST-30	90,785.31	0.04	-14.47
BIST Bankacılık	124,761.17	0.39	-21.50
FTSE 100 EOD	6,254.64	0.00	-4.74
XETRA DAX	10,653.91	-0.69	8.65
Dow Jones Ind. Ave.	17,528.27	-0.14	-1.65
Nasdaq Bileşik	5,040.99	-0.15	6.44
S&P 500	2,056.50	-0.22	-0.12
Altın	1,068.65	-0.64	-9.56
Brent petrol	36.62	-3.35	-36.12

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Önemli bir veri gündeminin yokluğunda, petrol fiyatlarındaki dalgalanmalar küresel piyasalardaki risk iştahında belirleyici olmaya devam ediyor. Dün, petrol fiyatlarının gün içinde sert sayılabilecek şekilde düştüğünü ve yatırımcıların risk algısının buna paralel hafif yükseldiğini gördük.

A.B.D.'de dün uzun vadeli tahvil faizleri "güvenli liman" alımlarının ve düşen petrol fiyatlarının enflasyonun bir süre daha düşük seyredeceği beklentisini desteklemesinin etkisiyle hafif gerilerken, 2 yıllık tahvil faizinin %1 seviyesinin üzerinde tutunduğu ve tahvil getiri eğrisinde son dönemde görülen yataylaşma eğiliminin korunduğu gözlemlendi. Böylece A.B.D.'nin 10 ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark, dün kapanışta 116 baz puan ile 2008 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.22 seviyesinde seyrediyor.

Fed'in politika normalleşmesine başlamasının yansımaları USD cinsi faiz oranlarında hissedilmeye başlanırken, A.B.D.'de getiri eğrisinin yataylaşması kısa vadeli tahvil faizlerinin para politikasındaki değişikliklerine karşı daha hassas olmasıyla açıklanabilir. Fed'den gelen faiz adımının yansımaları para piyasalarında da hissedilirken, 2015 yılının büyük kısmında %0.25-%0.35 aralığında hareket ettikten sonra son haftalarda yönünü yukarı çeviren 3 aylık Libor faiz oranı dün %0.60 seviyesinin üzerinde oluştu.

Dün yurt içi tahvil piyasasında işlem hacminin düşük seyrettiği ve faizlerin dar bir bantta hareket ettiği gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü %11.05 seviyesinden yatay tamamlarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi günü 4 baz puanlık düşüşle %10.75 seviyesinden noktalandı. Yurt içi tahvil piyasasında bugün de nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz.

	25/12/2015	28/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	11.05	11.05	0
10 yıllık gösterge	10.79	10.75	-3
10-2 yıl getiri farkı	-26	-30	

TR Eurobond (\$)	25/12/2015	28/12/2015	değişim (US\$)
2025	116.7	116.8	0.1
2030	163.9	164.0	0.2
2041	101.9	102.2	0.3

	25/12/2015	28/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.23	-2
10-2 yıl getiri farkı	124	117	

CDS (5 yıllık USD)	25/12/2015	28/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	270	270	0.0
Güney Afrika	333	333	0.0
Rusya	308	308	0.0
Brezilya	491	491	0.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0970, USD/TRY kuru 2.9080, sepet ise 3.0487 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yaklaşan yıl sonu nedeniyle döviz piyasalarında likidite düşük seyretmeye devam ederken, petrol fiyatlarındaki dalgalanma piyasalara yön veren belirleyici etken. Dün CAD, NOK ve AUD gibi emtia ihraççısı ülke para birimleri baskı altında kalırken, G10 para birimleri genelinde dar bir bantta hareket ettiği gözlemlendi.

Dün gün içinde ağırlıklı olarak 1.0960-1.1000 aralığında işlem gören EUR/USD paritesi günü 1.0970 seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de yükselen kısa vadeli tahvil faizlerinin USD açısından, gerileyen petrol fiyatlarının ise son dönemde risk algısının bozulduğu günlerde

alımla karşılaşan EUR açısından olumlu olduğu söylenebilir. Ancak ger ek tahvil fa izlerinde, gerekse de petrolde yaşanan hareketliliğin henüz EUR/USD paritesine belirgin bir yansıması gözlenmedi. Bugün EUR/USD paritesi açısından veri gündemi sakin. Paritede 1.0940 destek; 1.1000 direnç konumunda.

Dün gelişmekte olan ülke para birimlerinde de karışık bir seyir izlendi. Ruble petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gerilerken, BRL'nin USD karşısında %2.1 değer kazandığı gözlemlendi.

Dün sabah saatlerinde 2.9250 seviyesinin üzerine yükselen, ancak gün içinde aşağı yönlü bir seyir izleyen USD/TRY kuru günü 2.9055 ile gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın tamamladı. Kurda 2.90 seviyesi destek, 2.9210 ise direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8755 Direnç: 2.9210-2.9285-2.9380

EURUSD için Destek: 1.0940-1.0915-1.0875 Direnç: 1.0980-1.1000-1.1045

Döviz kurları	25/12/2015	28/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0973	1.0965	-0.1%
USD/JPY	120.4	120.38	0.0%
GBP/USD	1.4932	1.4876	-0.4%
USD/TRY	2.9205	2.9052	-0.5%
USD/ZAR	15.2686	15.2938	0.2%
USD/RUB	70.64	72.29	2.3%
USD/BRL	3.9448	3.8571	-2.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.4%
JPY	-0.5%
GBP	-4.3%
TRY	-19.8%
ZAR	-24.5%
RUB	-19.7%
BRL	-31.1%
CNY	-0.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 75,000 puan seviyesine yaklaşan BIST-100 endeksi, kapanışa yakın kazanımlarını geri vererek günü 72,243.17 puan seviyesinden yatay tamamladı. BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde geçen haftanın son günlerinde yurt dışı piyasaların Noel tatili nedeniyle kapalı olmasının etkisiyle gerileyen işlem hacminin dün artarak son dönemdeki ortalama seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. Bugün güne hafif alımla başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 73,800, 73,400 ve 73,000 puan destek; 74,500, 75,000 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

Dün güne US\$ 38 seviyesine yakın başlayan Brent petrolün varil fiyatı, US\$ 36.41 seviyesine kadar geriledi. Petrol fiyatı böylece geçen haftanın son günlerinde kaydettiği toparlanmayı önemli ölçüde geri vermiş oldu.

Dün US\$ 1,066-1,077 aralığında işlem gören altının ons fiyatı günü hafif düşüşle US\$ 1,069 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,074 seviyesinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,070, US\$ 1,064 ve US\$ 1,060 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

	25/12/2015	28/12/2015	değişim
BIST-100	74,189.53	74,243.17	0.07%
BIST-30	90,751.79	90,785.31	0.04%
XBANK	124,277.60	124,761.17	0.39%
XUSIN	75,614.79	75,486.91	-0.17%
MSCI TR	1,051,430	1,052,545	0.11%
MSCI EM	113	112	-0.74%
VIX	15.7	16.9	7.43%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Aralık Salı					
A.B.D.	17:00	Aralık ayı Conference Board Tüketici Güveni	-	-	90.4
30 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Kasım ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	0.6/2.08	-/-	0.19/2.07
31 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-4.0	-	-3.62
A.B.D.	16:45	Aralık ayı Chicago PMI	49.5	-	48.7
1 Aralık Cuma					
Küresel	-	Yeni yıl tatili			

YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte 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.”