

- Dün Yunanistan'da Cumhurbaşkanlığı için gerçekleştirilen 3. tur oylamada da gerekli çoğunluğa ulaşamaması, 25 Ocak'ta genel seçimlere gidilecek olmasına yol açtı ve Yunanistan varlıklarında satış görüldü. Genel seçimleri, AB/IMF yardım paketine karşı olduğu bilinen sol kanattan Syriza Partisi'nin kazanma ihtimalinin yüksek görünmesi, güvenilir liman olarak değerlendirilen Alman ve A.B.D. tahvillerine alım gelmesine neden oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.542 ile rekor düşük seviyesine geriledi ve Yunanistan ile Almanya'nın tahvil getirileri arasındaki fark açıldı. Yunanistan'ın ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki getiri farkı 900 baz puana, Yunanistan'ın USD cinsinden 5 yıl vadeli CDS'i ise 1300 baz puan seviyesine yaklaştı. A.B.D.'de Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksinin açıklanacağı bugün, ay sonu etkisiyle A.B.D.'nin uzun vadeli tahvillerindeki alım ilgisi devam edebilir. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2.16 seviyesine yaklaşabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Yunanistan endişelerinin de etkisiyle EUR/USD paritesi bu sabah 1.2126 ile 2012 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Bugün USD/TRY kurunda 2.3150-2.33 bandının korunacağını, EUR/USD paritesinin ise 1.22 seviyesinin üzerine yükselmeyeceği beklentisindeyiz. Önümüzdeki bir aylık dönemde, seçime dair anket sonuçlarına ve Syriza Partisi'nin vereceği mesajlara bağlı olarak Yunanistan kaynaklı risk algısının artması, EUR/USD paritesinde 1.20 seviyesinin test edilmesine yol açabilir. Kısa vadede Yunanistan'daki gelişmeler, küresel piyasalar genelinde risk iştahını kontrol altında tutarak USD'nin özellikle gelişmekte olan para birimlerine karşı destek bulmaya devam etmesine neden olabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-	68.7
A.B.D.	17:00	Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksi	92.5	93.1	88.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3164	0.00
EUR/TRY	2.8167	-0.17
EUR/USD	1.2151	-0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.79	7.94
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.694	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,101.75	-1.00	25.98
BIST-30	103,947.74	-1.08	28.13
BIST Bankacılık	154,855.84	-1.28	29.28
FTSE 100 EOD	6,633.51	0.36	-1.66
XETRA DAX	9,927.13	0.05	4.47
Dow Jones Ind. Ave.	18,038.23	-0.09	9.52
Nasdaq Bileşik	4,806.91	0.00	14.59
S&P 500	2,090.57	0.09	13.30
Altın	1,182.71	-1.00	-4.28
Brent petrol	57.88	-2.64	-43.78

\* Yılbaşından bu yana

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

- Dün 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %7.91-%8.05 aralığında hareket ederek günü 6 baz puanlık artışla, %7.94 seviyesinden kapattı. 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizindeki artış 12 baz puan olurken, kapanış %8.01 seviyesinden gerçekleşti.

### Görüş:

Dün Yunanistan'da Cumhurbaşkanlığı için gerçekleştirilen 3. tur oylamada da gerekli çoğunluğa ulaşılamaması, 25 Ocak'ta genel seçimlere gidilecek olmasına yol açtı ve Yunanistan varlıklarında satış görüldü. Genel seçimleri, AB/IMF yardım paketine karşı olduğu bilinen sol kanattan Syriza Partisi'nin kazanma ihtimalinin yüksek görünmesi, güvenilir liman olarak değerlendirilen Alman ve A.B.D. tahvillerine alım gelmesine neden oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.542 ile rekor düşük seviyesine geriledi ve Yunanistan ile Almanya'nın tahvil getirileri arasındaki fark açıldı. Yunanistan'ın ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki getiri farkı 900 baz puana, Yunanistan'ın USD cinsinden 5 yıl vadeli CDS'i ise 1300 baz puan seviyesine yaklaştı. Tahvil piyasalarındaki işlem hacmi Cuma gününe göre daha yüksek olsa da, yıl sonuna yaklaşılması dolayısıyla birçok yatırımcının piyasada olmamasının etkisiyle işlem hacimleri ortalamanın altında seyrediyor. A.B.D.'de Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksinin açıklanacağı bugün, ay sonu etkisiyle A.B.D.'nin uzun vadeli tahvillerindeki alım ilgisi devam edebilir. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %2.16 seviyesine yaklaşabilir.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 176.8/177.3
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 182.7 baz puan seviyesinden US\$ 182.5 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 176.1 seviyesinden US\$ 177.1 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2135, USD/TRY kuru 2.3215, sepet ise 2.5684 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Yunanistan'da hükümetin desteklediği aday Dimas'ın, dün yapılan Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin 3. turunda da seçilememesi sonucunda hükümetin istifasını takiben ülkede 25 Ocak'ta erken seçime gidilecek. AB/IMF yardım paketlerinin bir koşulu olan kemer sıkma politikalarına karşı olduğu bilinen Syriza Partisi'nin seçimlerden galip çıkabileceği ve Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden ayrılması konusunun iki yılı aşkın bir sürenin ardından tekrar gündeme gelebileceği düşüncesi Yunan varlıklarında sert satışa yol açıyor. Yunanistan kaynaklı endişelerin küresel piyasalardaki yansımaları ise şimdilik sınırlı kalmış görünüyor. Euro Bölgesi'nde güvenli liman olarak görülen Alman tahvillerine alım gelirken, Euro, USD karşısındaki değer kaybetti. EUR/USD paritesi bu sabah 1.2126 ile 2012 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Bugün USD/TRY kurunda 2.3150-2.33 bandının korunacağını, EUR/USD paritesinin ise 1.22 seviyesinin üzerine yükselemeyeceği beklentisindeyiz. Önümüzdeki bir aylık dönemde, seçime dair anket sonuçlarına ve Syriza Partisi'nin vereceği mesajlara bağlı olarak Yunanistan kaynaklı risk algısının artması, EUR/USD paritesinde 1.20 seviyesinin test edilmesine yol açabilir. Kısa vadede Yunanistan'daki gelişmeler, küresel piyasalar

genelinde risk iştahını kontrol altında tutarak USD'nin özellikle gelişmekte olan para birimlerine karşı destek bulmaya devam etmesine neden olabilir.

USDTRY için Destek: 2.3170-2.3145-2.3095 Direnç: 2.3275-2.3315-2.3350

EURUSD için Destek: 1.2120-1.2070-1.2045 Direnç: 1.2170-1.2220-1.2250

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün gerileme eğilimi gösteren ve gün içinde 84,000 puan seviyesinin altını test eden BIST-100 endeksi, günü %1'lik düşüşle 84,101.75 puandan tamamladı. Yunanistan'da erken seçime gidilecek olmasıyla artan risk algısı BIST hisse senedi piyasasına olumsuz yansıdı.
- A.B.D.'de hisse senedi endeksleri dün günü yatay tamamladı. Erken seçime gidilecek olması Atina Borsası'na sert satış getirirken, gün içindeki kayıpları %10'un üzerine yükselen ASE endeksi günü %3.91 ekside tamamladı.
- Dün US\$ 1,179-US\$ 1,198 aralığında işlem gören altının ons fiyatı, günü US\$ 1,183 seviyesinden tamamladı.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında olumsuz bir hava hâkim. BIST-100 endeksinin güne düşüşle başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 83,900, 83,220 ve 82,500 destek; 84,750, 85,450 ve 86,000 ise direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonu tarafından tutulan altın miktarının son altı yılın en düşük seviyesinde seyrettiğine değinmiştik. A.B.D.'nin "Cumhuriyet altını" sayılabilecek "Eagle Gold coin" altınlarını üreten US Mint'in dün yayımladığı veriler de, kurum tarafından yapılan altın satışlarının 2014 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık %40 gerilediğini gösterdi. Güçlü USD ve düşük yatırımcı ilgisi altının ons fiyatı açısından negatif bir görünüm arz etmeye devam etse de, Yunanistan kaynaklı endişelerin küresel piyasalar genelinde daha güçlü şekilde hissedilmeye başlaması durumunda altının ons fiyatı önümüzdeki dönemde bir miktar destek bulabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,184, US\$ 1,180 ve US\$ 1,170 destek; US\$ 1,193, US\$ 1,200 ve US\$ 1,214 direnç seviyeleri.

## Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

### PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

29/12/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBK0215S0	8.71	8.71	8.71	8.71	8.71	8.71	7.83	11.24	1	5	4,355.00	5	0
F_AKBK1214S0	8.56	8.53	8.56	8.53	8.53	8.53	8.67	-1.61	2	7	5,974.00	44	-6
F_EREGL1214S1	4.39	4.39	4.39	4.39	4.39	4.39	4.48	-2.01	1	1	439.00	228	-1
F_GARAND215S0	9.33	9.33	9.35	9.35	9.33	9.33	9.41	-0.85	2	94	87,704.00	51	-93
F_GARAN1214S0	9.28	9.16	9.28	9.17	9.20	9.20	9.38	-1.92	11	43	39,558.00	515	0
F_ISCTRI1214S0	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.15	2.44	3	20	12,600.00	47	-20
F_TCBL1214S0	13.96	13.79	13.96	13.79	13.86	13.86	13.83	0.22	3	5	6,930.00	10	-3
F_THYA0215S1	9.58	9.52	9.59	9.52	9.56	9.56	9.61	-0.52	7	46	43,989.00	978	45
F_THYA0214S1	9.40	9.33	9.41	9.33	9.36	9.36	9.36	0.00	7	54	50,536.00	302	-52
F_TUPRS1214S0	55.49	55.49	55.54	55.54	55.52	55.52	54.76	1.39	3	10	55,515.00	88	0
F_YKBNK1214S0	4.85	4.82	4.85	4.82	4.85	4.85	4.77	1.68	2	11	5,332.00	30	-11

### KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0215S0	90.50	90.00	90.95	90.00	90.61	90.00	90.50	-0.55	90	1,710	154,941.72	12,301	1,254
F_XAUTRYM0415S0	91.71	91.71	91.71	91.71	91.71	91.71	91.83	-0.13	2	2	183.42	4,206	0
F_XAUTRYM1214S0	89.30	88.50	89.50	88.50	89.22	88.65	89.09	-0.49	65	4,263	380,359.44	8,921	-1,503
F_XAUS0215S0	1,199.50	1,189.00	1,199.50	1,189.00	1,194.62	1,190.00	1,197.30	-0.61	101	406	1,124,363.51	992	126
F_XAUS0415S0	1,197.50	1,191.00	1,197.50	1,191.00	1,193.62	1,193.60	1,197.80	-0.35	9	22	60,875.12	247	13
F_XAUS0214S0	1,195.65	1,184.00	1,197.55	1,184.00	1,192.43	1,184.10	1,194.25	-0.85	74	1,267	3,502,360.21	2,665	-559

### DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0315S0	1.2200	1.2165	1.2220	1.2185	1.2204	1.2211	1.2178	0.27	42	204	577,150.43	885	-100
F_BURUSD1214S0	1.2187	1.2187	1.2219	1.2192	1.2196	1.2202	1.2192	0.08	32	617	1,744,385.23	3,454	-297
F_TRYEUR0215S0	2.8700	2.8700	2.8799	2.8710	2.8760	2.8759	2.8646	0.39	34	822	2,364,093.10	4,123	274
F_TRYEUR0415S0	2.9101	2.9100	2.9120	2.9100	2.9104	2.9104	2.9017	0.30	5	5	14,552.10	282	-3
F_TRYEUR1214S0	2.8395	2.8270	2.8415	2.8350	2.8374	2.8364	2.8290	0.26	31	602	1,708,085.90	11,967	-362
F_TRYUSD0215S0	2.3540	2.3530	2.3610	2.3533	2.3570	2.3534	2.3525	0.04	857	24,760	58,358,997.80	82,074	17,579
F_TRYUSD0415S0	2.3898	2.3860	2.3943	2.3860	2.3888	2.3881	2.3841	0.17	26	170	406,095.10	3,181	159
F_TRYUSD1214S0	2.3210	2.3210	2.3304	2.3220	2.3260	2.3222	2.3208	0.06	1,026	24,089	56,031,286.90	86,497	-19,361

### ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300215S0	106.900	105.200	106.900	105.475	105.524	105.400	106.575	-1.10	10,374	151,749	1,601,383,137.50	132,505	83,065
F_XU0300415S0	105.800	104.800	105.850	105.225	105.258	105.100	106.200	-1.04	75	158	1,663,077.50	923	23
F_XU0301214S0	105.525	103.800	105.525	104.175	104.273	104.100	105.500	-1.33	20,762	224,286	2,338,482,867.50	118,175	-76,054

### ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E1214C104.000S0	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	1.75	-54.86	1	10	104,000.00	790.00	1,104	-10
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E0215P100.000S0	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.23	26.02	1	3	30,000.00	465.00	563	2
O_XU030E0215P104.000S0	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	2.50	30.80	1	1	10,400.00	327.00	1	1
O_XU030E1214P104.000S0	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.55	54.55	1	10	104,000.00	850.00	187	0

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Aralık Salı</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-	68.7
A.B.D.	17:00	Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksi	92.5	93.1	88.7
<b>31 Aralık Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-6.45	-6.25
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	280
	16:45	Aralık ayı Chicago PMI	59.5	60.0	60.8
	17:00	Kasım ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-0.6	0.65	-1.14
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Çin	03:45	Aralık ayı HSBC PMI imalat	-	49.5	49.5
<b>1 Ocak Perşembe</b>					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak.			
Çin	03:00	Aralık ayı resmi PMI verisi	-	50	50.3
<b>2 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Aralık ayı ISM imalat endeksi	57.5	57.7	58.7
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	50.8	50.8	50.8
Almanya	10:55	Ocak ayı PMI imalat	-	51.2	51.2

YY: Yıllan yılı 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.”