

- Son günlerde petrol fiyatlarına bağlı olarak yön bulan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, önceki gün gerileyen petrol fiyatlarının dün destek bulmasının etkisiyle %2.32 seviyesine yaklaştı. Petrol fiyatlarının gerilemesi A.B.D.'de enflasyonun uzun süre düşük seyredeceği beklentisini güçlendirerek enflasyon ve büyüme beklentilerine bağlı olarak şekillenen uzun vadeli tahvil faizlerinin gerilemesine, petrol fiyatlarının yükselmesi ise bu beklentiyi zayıflatarak tahvil faizlerinin yükselmesine neden oluyor. Yıl sonuna yaklaştıkça likidite düşük seyrederken, A.B.D. piyasaları açısından ekonomik veri gündemi sakin olmaya devam ediyor. A.B.D. tahvil piyasasında bugün düzenlenecek 7 yıl vadeli tahvil ihracına gelecek talep ve petrol fiyatlarının seyri takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün sabah, 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 olduğuna değinmiştik. Nitekim petrol fiyatlarının destek bulması ve kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketin korunmasıyla EUR/USD paritesinin dün baskı altında kaldığını gördük. Sabah saatlerinde ağırlıklı olarak 1.0960-1.0990 aralığında dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, A.B.D. piyasalarının açılması ile birlikte gerileme eğilimi göstererek akşam saatlerinde 1.09 seviyesini test etti. A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın açılmaya devam etmesi önümüzdeki günlerde USD'yi desteklemeye devam edebilecek bir etken. Paritede 1.09 seviyesinin kırılması durumunda gözler 1.0845 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Kasım ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	0.6/2.08	-/-	0.19/2.07

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9053	0.00
EUR/TRY	3.1729	-0.39
EUR/USD	1.0917	-0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.56	10.84
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.342	
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	73.912.61	-0.45	-13.78
BIST-30	90.360.97	-0.47	-14.87
BIST Bankacılık	124.289.25	-0.38	-21.80
FTSE 100 EOD	6.314.57	0.96	-3.83
XETRA DAX	10.860.14	1.94	10.76
Dow Jones Ind. Ave.	17.720.98	1.10	-0.57
Nasdaq Bileşik	5.107.94	1.33	7.85
S&P 500	2.078.36	1.06	0.95
Altın	1.068.61	0.00	-9.56
Brent petrol	37.79	3.19	-34.08

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de tahvil faizlerinin tüm vadelerde yükseldiği gözlemlendi. Fed'in para politikalarına karşı daha hassas olan 2 yıllık gösterge tahvilin faizi dün %1.1030 ile 2010 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşırken, 5 yıllık tahvil faizi de bu sabah yaklaşık altı ayın ardından %1.8'in üzerinde işlem gördü. Getiri eğrisinin "orta vadeli" kısmını oluşturan beş yıllık tahvillere satış gelmesi, Hazine'nin düzenlediği beş yıllık tahvil ihracına olan ilginin görece zayıf kalmasıyla ilişkilendirilebilir.

Son günlerde petrol fiyatlarına bağlı olarak yön bulan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, önceki gün gerileyen petrol fiyatlarının dün destek bulmasının etkisiyle %2.32 seviyesine yaklaştı. Petrol fiyatlarının gerilemesi A.B.D.'de enflasyonun uzun süre düşük seyredeceği beklentisini güçlendirerek enflasyon ve büyüme beklentilerine bağlı olarak şekillenen uzun vadeli tahvil faizlerinin gerilemesine, petrol fiyatlarının yükselmesi ise bu beklentiyi zayıflatarak tahvil faizlerinin yükselmesine neden oluyor.

Yıl sonuna yaklaştıkça likidite düşük seyrederken, A.B.D. piyasaları açısından ekonomik veri gündemi sakin olmaya devam ediyor. A.B.D. tahvil piyasasında bugün düzenlenecek 7 yıl vadeli tahvil ihracına gelecek talep ve petrol fiyatlarının seyri takip edilecek.

Yurt içinde dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin düşük hacimle gerçekleşen işlemlerde yaklaşık 20 baz puan gerilediği gözlemlendi. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise günü yatay tamamladı. İki yıllık gösterge tahvilin faizindeki düşüşün bugün geri alınabileceği ve tahvil piyasasındaki hacimsiz seyrin korunacağını düşünüyoruz.

	28/12/2015	29/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.05	10.84	-21	↓
10 yıllık gösterge	10.75	10.72	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	-30	-12		
TR Eurobond (\$)	28/12/2015	29/12/2015	değişim (US\$)	
2025	116.8	116.7	-0.1	→
2030	164.0	163.9	-0.1	→
2041	102.2	101.9	-0.2	→
	28/12/2015	29/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.31	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	117	121		
CDS (5 yıllık USD)	28/12/2015	29/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	270	270	0.0	→
Güney Afrika	333	333	0.0	→
Rusya	308	308	0.0	→
Brezilya	491	486	-4.5	↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0935, USD/TRY kuru 2.9115, sepet ise 3.0457 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün sabah, 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 olduğuna değinmiştik. Nitekim petrol fiyatlarının destek bulması ve kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketin korunmasıyla EUR/USD paritesinin dün baskı altında kaldığını gördük. Sabah saatlerinde ağırlıklı olarak 1.0960-1.0990 aralığında dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, A.B.D. piyasalarının açılması ile birlikte gerileme eğilimi göstererek akşam saatlerinde 1.09 seviyesini test etti.

A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın açılmaya devam etmesi önümüzdeki günlerde USD'yi desteklemeye devam edebilecek bir etken. Paritede 1.09 seviyesinin kırılması durumunda gözler 1.0845 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir.

Dün gün içinde dar sayılabilecek bir bantta, 2.9030-2.9150 aralığında hareket eden USD/TRY kuru günü 2.9057 seviyesinden yatay tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde son günlerde işlem hacimlerinin düşük kaldığını ve fiyatların dar bant aralıklarında hareket ettiğini söylemek mümkün. USD/TRY kurunda 2.90 seviyesindeki 50 günlük ortalama destek; 2.9230 seviyesindeki 20 günlük ortalama ise direnç konumunda. Bu sabah bu iki seviyenin orta noktasına yakın seyreden USD/TRY kurunun bugün 20 ve 50 günlük ortalamaların arasında hareket edeceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8755 Direnç: 2.9230-2.9285-2.9380

EURUSD için Destek: 1.0920-1.0900-1.0845 Direnç: 1.0980-1.1000-1.1045

Döviz kurları	28/12/2015	29/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0965	1.0917	-0.4%
USD/JPY	120.38	120.46	0.1%
GBP/USD	1.4876	1.4811	-0.4%
USD/TRY	2.9052	2.9053	0.0%
USD/ZAR	15.2938	15.2875	0.0%
USD/RUB	72.29	72.28	0.0%
USD/BRL	3.8571	3.8640	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.8%
JPY	-0.6%
GBP	-4.7%
TRY	-19.8%
ZAR	-24.5%
RUB	-19.7%
BRL	-31.2%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün 73,600-74,550 aralığında hareket eden BIST-100 endeksi günü %0.45'lik düşüşle 73,912.61 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün, küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan görece olumlu havanın da desteğiyle güne hafif yükselişle başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 73,800, 73,400 ve 73,000 puan destek; 74,500, 75,000 ve 76,000 puan direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,068-1,075 aralığında işlem gören altının ons fiyatı günü US\$ 1,068 seviyesinden yatay tamamladı. Bu sabah US\$ 1,070 seviyesinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,064, US\$ 1,060 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

	28/12/2015	29/12/2015	değişim
BIST-100	74.243.17	73.912.61	-0.45%
BIST-30	90.785.31	90.360.97	-0.47%
XBANK	124.761.17	124.289.25	-0.38%
XUSIN	75.486.91	74.670.47	-1.08%
MSCI TR	1.052.545	1.048.776	-0.36%
MSCI EM	112	114	1.68%
VIX	16.9	16.1	-4.91%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Aralık Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:00	Kasım ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	0.6/2.08	-/-	0.19/2.07
<b>31 Aralık Perşembe</b>					
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
<b>1 Aralık Cuma</b>					
Küresel	-	Yeni yıl tatili			
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.”