

- Yaklaşık bir haftadır, 2004 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeden yükselmeye çalışarak US\$ 36-38 bandında yön arayan Brent petrol fiyatındaki hareketler, önümüzdeki günlerde küresel piyasaların risk iştahını belirleyen etkenlerin başında gelmeye devam edecek gibi görünüyor. Küresel büyümeye ilişkin risklerin ve A.B.D.'de enflasyonun düşen emtia fiyatları ve güçlü USD nedeniyle bir süre daha çok düşük seyredebileceği beklentisinin etkisiyle gelen alımlar, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yılı yatay sayılabilecek bir seviyede kapamasında etkili oldu. Yurt içi tahvil piyasasına dönecek olursak, 2015 yılında tahvil piyasasındaki en belirgin gelişme, verim eğrisinin yılın büyük kısmında "ters eğim" (inversion) göstermesiydi (**tahvil, sayfa 2**)
- USD karşısında yaklaşık %20 değer kaybeden TRY, yılbaşından bu yana sırasıyla %33 ve %26 ekside olan BRL'nin ve ZAR'ın ardından en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi 22 oldu. TRY'de Fed'den ilk politika normalleşmesi sinyalinin geldiği 2013 yılının Mayıs ayından bu yana geçen dönemde gözlenen uzun soluklu değer kaybı ise %36'ya yakın. Son günlerde 20 günlük ortalamasından fazla uzaklaşmayan USD/TRY kuru dün günü bu seviyenin hafif altında 2.92 seviyesine yakın tamamladı. Kurda kısa vadede, 20 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9250 seviyesi direnç, 50 günlük ortalamasının bulunduğu 2.90 ise destek konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.9165	0.39
EUR/TRY	3.1904	0.55
EUR/USD	1.0929	0.11
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.60	10.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.346	
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	73.200.69	-0.96	-14.61
BIST-30	89.378.89	-1.09	-15.80
BIST Bankacılık	122.681.44	-1.29	-22.81
FTSE 100 EOD	6.274.05	-0.64	-4.45
XETRA DAX	10.743.01	-1.08	9.56
Dow Jones Ind. Ave.	17.603.87	-0.66	-1.23
Nasdaq Bileşik	5.065.85	-0.82	6.96
S&P 500	2.063.36	-0.72	0.22
Altın	1.060.70	-0.74	-10.23
Brent petrol	36.46	-3.52	-36.40

* Yılbaşından bu yana

Mutlu Yıllar Dileriz...

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D. Hazinesi'nin önceki gün düzenlediği beş yıllık tahvil ihracının ardından dün düzenlenen yedi yıl vadeli ihraca da yatırımcı ilgisi sınırlı kalırken, düşük işlem hacmiyle nispeten dar bir bandta hareket eden tahvil faizlerinin petrol fiyatlarında kaydedilen gerilemenin etkisiyle hafif düştüğü gözlemlendi. Dün sabah erken saatlerde %2.3250'ye kadar yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi günü %2.3050'den tamamladı.

Yaklaşık bir haftadır, 2004 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeden yükselmeye çalışarak US\$ 36-38 bandında yön arayan Brent petrol fiyatındaki hareketler, önümüzdeki günlerde küresel piyasaların risk iştahını belirleyen etkenlerin başında gelmeye devam edecek gibi görünüyor.

2015 yılı biterken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yıl başında bulunduğu seviyeden fazla uzaklaşmamış olduğunu söylemek mümkün. Yılın ilk aylarında piyasadaki genel beklenti, 10 yıllık tahvil faizinin Fed'in politika normalleşmesi yaklaştıkça hafif de olsa yükselmeye başlayacağı ve yılı %3 seviyesine yakın tamamlayacağı yönündeydi. Ancak küresel büyümeye ilişkin risklerin ve A.B.D.'de enflasyonun düşen emtia fiyatları ve güçlü USD nedeniyle bir süre daha çok düşük seyredebileceği beklentisinin etkisiyle gelen alımlar 10 yıllık tahvilin yılı yatay sayılabilecek bir seviyede kapamasında etkili oldu.

Yurt içi tahvil piyasasına dönecek olursak, 2015 yılında tahvil piyasasındaki en belirgin gelişme, verim eğrisinin yılın büyük kısmında "ters eğim" (inversion) göstermesi, ya da başka bir deyişle kısa vadeli tahvil faizlerinin uzun vadeli tahvil faizlerinin üzerinde oluşmasıydı. Tahvil faizleri artan ülke risk primi ve TCMB'nin likidite politikasını sıkılaştırarak fonlama maliyetlerini yükseltmesinin etkisiyle tüm vadelerde yılın başına kıyasla yüksek seyrederken, getiri eğrisindeki ters eğimin yılın son günlerinde de korunduğunu ve 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizlerinin dün günü sırasıyla %10.88 ve %10.72 seviyesinden tamamladığını gördük.

	29/12/2015	30/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.84	10.88	4	↑
10 yıllık gösterge	10.72	10.72	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-12	-16		
TR Eurobond (\$)	29/12/2015	30/12/2015	değişim (US\$)	
2025	116.7	116.7	-0.1	→
2030	163.9	163.8	-0.1	→
2041	101.9	101.9	0.0	→
	29/12/2015	30/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.31	2.31	0	→
10-2 yıl getiri farkı	121	123		
CDS (5 yıllık USD)	29/12/2015	30/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	270	267	-3.1	↓
Güney Afrika	333	332	-1.6	→
Rusya	308	304	-3.8	↓
Brezilya	486	496	9.6	↑

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0930, USD/TRY kuru 2.9190, sepet ise 3.0465 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

2015 yılı genelinde, gelişmekte olan ülke para birimlerinde 2013 yılının ikinci yarısından itibaren hissedilmeye başlanan baskının korunduğunu gördük. USD, dünya para birimleri karşısında güçlü seyir izlerken, düşük enflasyonla mücadele eden gelişmiş ülkelerin aksine enflasyon oranları yüksek seyreden ve cari işlemler hesabı açık veren gelişmekte olan ülkelerin para birimleri risk iştahındaki dalgalanmalara karşı hassas kalmaya devam etti.

Mevcut makroekonomik kırılganlıklara ek olarak, ülkeler özelinde siyasi risklerin de 2015'te fiyatlamalar üzerinde oldukça etkili olduğunu gördük. TRY, yaz aylarında siyasi belirsizliği artıran genel seçimlerin ve Merkez Bankası bağımsızlığına ilişkin endişelerin etkisiyle baskı altında kalırken, Brezilya'da kamu harcamalarının sürdürülemez seviyeye ulaştığı korkuları ve siyasi yolsuzluk skandalları BRL'ye olumsuz yansıdı. Rusya'ya uygulanan yaptırımların ve enerji fiyatlarında yaşanan düşüşün RUB'da sert değer kaybına yol açtığı gözlenirken, 2015'te emtia fiyatlarındaki zayıf seyir ve "ülke riski" algısından olumsuz etkilenen bir diğer para birimi de ZAR oldu.

USD karşısında yaklaşık %20 değer kaybeden TRY, yılbaşından bu yana sırasıyla %33 ve %26 ekside olan BRL'nin ve ZAR'ın ardından en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimlerinden oldu. TRY'de Fed'den ilk politika normalleşmesi sinyalinin geldiği 2013 yılının Mayıs ayından bu yana geçen dönemde gözlenen uzun soluklu değer kaybı ise %36'ya yakın.

Son günlerde 20 günlük ortalamasından fazla uzaklaşmayan USD/TRY kuru dün günü bu seviyenin hafif altında 2.92 seviyesine yakın tamamladı. Kurda kısa vadede, 20 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9250 seviyesi direnç, 50 günlük ortalamasının bulunduğu 2.90 ise destek konumunda.

Yılın ilk aylarında sert gerileyen ve Mart'ta 1.05 seviyesini test eden EUR/USD paritesinin yaklaşık dokuz aydır ağırlıklı olarak 1.05-1.15 aralığında dalgalandığını görüyoruz. Parite dün günü bu geniş bant aralığının orta noktasına ve 20 günlük ortalamasına yakın, 1.0930 seviyesinden tamamladı. Paritede önümüzdeki günlerde A.B.D. tahvil faizlerindeki hareketler ve petrol fiyatları takip edilmeye devam edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9100-2.9000-2.8850 Direnç: 2.9250-2.9300-2.9380

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

Döviz kurları	29/12/2015	30/12/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0917	1.0929	0.1%	↑
USD/JPY	120.46	120.49	0.0%	↑
GBP/USD	1.4811	1.4812	0.0%	↑
USD/TRY	2.9053	2.9165	0.4%	↑
USD/ZAR	15.2875	15.5363	1.6%	↑
USD/RUB	72.28	73.20	1.3%	↑
USD/BRL	3.8640	3.9593	2.5%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.7%
JPY	-0.6%
GBP	-4.7%
TRY	-20.1%
ZAR	-25.7%
RUB	-20.7%
BRL	-32.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün günü %0.96'lık düşüşle, 73,200.69 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksi dünkü kapanış itibarıyla, yılbaşından bu yana %14.6 eksideydi. Yıl içinde satışların bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı görülürken, bankacılık sektör endeksi yıl içinde %22.8 değer kaybetti. BIST-100 endeksinde 73,000, 72,200 ve 71,500 puan destek; 73,700, 74,500 ve 75,000 puan direnç seviyeleri.

Dün gerileme eğilimi gösteren altının ons fiyatı günü US\$ 1,059 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatında 2012 yılından bu yana görülen düşüş eğilimi 2015 yılında da korunurken, altının ons fiyatı yıl içinde yaklaşık %10 düştü.

Altının ons fiyatında US\$ 1,060, US\$ 1,055 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

	29/12/2015	30/12/2015	değişim
BIST-100	73.912.61	73.200.69	-0.96%
BIST-30	90.360.97	89.378.89	-1.09%
XBANK	124.289.25	122.681.44	-1.29%
XUSIN	74.670.47	74.174.72	-0.66%
MSCI TR	1.048.776	1.036.788	-1.14%
MSCI EM	114	113	-0.68%
VIX	16.1	17.3	7.52%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: 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

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.”