

- Yeni yıla oldukça yoğun gündem maddeleriyle giriyoruz. Çin'de zayıf gelen fabrika aktivitesi verisi ve Çin Merkez Bankası'nın, USD/CNY paritesinin orta noktasını son 4.5 yılın en düşük seviyesine sabitlemesi, Asya piyasalarının güne satışla başlamasına neden olurken, Suudi Arabistan ve İran arasındaki gerginlik, petrol fiyatları açısından izlenmeli. Bugün yurt içinde Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın beklentisi 2015 yılında TÜFE artışının %8.50 olduğu yönünde. Bugün ayrıca, Euro Bölgesi'nde PMI imalat, A.B.D.'de de Aralık ayı ISM ve PMI imalat verileri yayımlanacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki baskı TRY'ye de yansırken, USD/TRY kuru bu sabah 2.94'ün üzerine yükseldi. Bu sabah beklentinin üzerinde gelebilecek bir enflasyon gerçekleşmesi ve/veya çekirdek TÜFE endekslerindeki bozulmanın sürmesi, USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareketi güçlendirebilir. A.B.D.'de hafta ortasında açıklanacak fabrika siparişleri, dayanıklı tüketim malı siparişleri ve Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanakların ardından haftanın son gününde açıklanacak kritik istihdam raporu, USD'nin seyri açısından önemli olacak. Euro Bölgesi'nde ise PMI endeksleri ve enflasyon verileri takip edilecek **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %)	-	0.00	0.67
	10:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	-	8.50	8.10
A.B.D.	16:45	Markit PMI imalat	-	51.3	51.3
	17:00	Aralık ayı ISM imalat	-	49	48.6
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	-	53.1	53.1

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 (%)
EUR/TRY	2.9129	-0.12
EUR/TRY	3.1675	-0.72
EUR/USD	1.0858	-0.65
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.58	10.86
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.344	
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	71,726.99	-2.01	-16.33
BIST-30	87,428.49	-2.18	-17.64
BIST Bankacılık	119,917.11	-2.25	-24.55
FTSE 100 EOD	6,242.32	-0.51	-4.93
XETRA DAX	10,743.01	0.00	9.56
Dow Jones Ind. Ave.	17,425.03	-1.02	-2.23
Nasdaq Bileşik	5,007.41	-1.15	5.73
S&P 500	2,043.94	-0.94	-0.73
Altın	1,060.24	-0.04	-10.27
Brent petrol	37.28	2.25	-34.97

* Yılbaşıdan bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

2015 yılında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 10 baz puan artarak %2.2750'ye yükselirken, 2 yıllık tahvil faizindeki artış yaklaşık 39 baz puanla daha belirgindi. 2015 yılı başlarında piyasa oyuncularını, Fed'in faiz artırımının yaklaşmakta olmasının tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağı beklentisindeydi. Nitekim tahvil getiri eğrisinde Fed'in faiz artırımlarından en fazla etkilenmesi beklenen kısa vadeli tahvilin faizi (2 yıllık) son 2 ayda sert şekilde yükselirken (33 baz puan), 10 yıllık tahvil faizindeki yükselişin nispeten sınırlı kalması ise, küresel büyümeye dair risklerle ve gerileyen emtia fiyatlarının da etkisiyle enflasyonun düşük seyredeceği beklentisiyle açıklanabilir. 2015 yılında A.B.D.'de tahvil getiri eğrisi nispeten yataylaşırken, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark 150 baz puandan 121 baz puana geriledi.

Yurt içinde ise, 2015 yılında 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %7.96'dan %10.74'e, 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de %8.02'den %10.86'ya yükseldi. Hazine Müsteşarlığı Ocak ayının 2. yarısında düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 16.4 milyarlık itfasına karşılık TL 13.6 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

Yıl sonunun yaklaşması ve Noel tatili nedeniyle son iki haftadır küresel tahvil piyasalarında likidite oldukça düşüktü. Yeni yıla oldukça yoğun gündem maddeleriyle giriyoruz. Çin'de zayıf gelen fabrika aktivitesi verisi ve Çin Merkez Bankası'nın, USD/CNY paritesinin orta noktasını son 4.5 yılın en düşük seviyesine sabitlemesi, Asya piyasalarının güne satışla başlamasına neden olurken, Suudi Arabistan ve İran arasındaki gerginlik, petrol fiyatları açısından izlenmeli. Bugün yurt içinde Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın beklentisi 2015 yılında TÜFE artışının %8.50 olduğu yönünde. Bugün ayrıca, Euro Bölgesi'nde PMI imalat, A.B.D.'de de Aralık ayı ISM ve PMI imalat verileri yayımlanacak.

Çarşamba günü A.B.D.'de Aralık ayı özel sektör istihdam verisi, Kasım ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak ve Fed, 15-16 Aralık FOMC toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak. Haftanın en kritik verisi ise, Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Aralık ayı istihdam verileri olacak. Euro Bölgesi'nde hafta boyunca enflasyon verileri, güven endeksleri ve perakende satışlar verileri izlenecek.

	30/12/2015	31/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.88	10.86	-2	↓
10 yıllık gösterge	10.72	10.74	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-16	-12		

TR Eurobond (\$)	30/12/2015	31/12/2015	değişim (US\$)	
2025	116.7	116.7	0.0	→
2030	163.8	163.9	0.0	→
2041	101.9	101.9	0.0	→

	30/12/2015	31/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.31	2.28	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	123	121		

CDS (5 yıllık USD)	30/12/2015	31/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	267	264	-2.6	↓
Güney Afrika	332	331	-0.8	→
Rusya	304	305	0.6	→
Brezilya	496	494	-1.6	→

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0892, USD/TRY kuru 2.9365, sepet ise 3.0670 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yeni yılın ilk işlem gününde küresel piyasalar genelinde risk algısının yüksek seyretmesinde iki etken rol oynuyor: Orta Doğu'da yükselen gerilim ve Çin'de bu sabah açıklanan zayıf ekonomik veriler.

Suudi Arabistan'da hafta sonu gerçekleştirilen toplu idamlar sonrasında yaşanan protestolar sırasında göstericilerin Tahran'daki Suudi Arabistan büyükelçiliğine girmesi neticesinde Suudi Arabistan iki ülke arasındaki diplomatik ilişkileri durdururken, bu gelişmelerin etkisiyle jeopolitik risk algısının yükseldiği ve petrol fiyatlarının destek bulduğu gözlemlendi.

Çin'de ise bu sabah erken saatlerde açıklanan Caixin PMI imalat verisi, imalat sektörünün üst üste onuncu ayda da daraldığını gösterdi. Bir süredir ülke ekonomisini desteklemek için çeşitli önlemler alan merkez bankası PBoC bugün USD/CNY paritesinin orta noktasını belirgin şekilde yukarı yönlendirerek paritenin 6.5 seviyesinin üzerine yükselmesine imkan tanıdı. Çin'den gelecek ekonomik veriler ve PBoC'nin uygulayacağı kur politikası önümüzdeki günlerde küresel piyasalar açısından kritik olacak.

Yükselen risk algısı güvenilir liman olarak görülen JPY'ye alım getirirken,

USD/JPY paritesinin bu sabah önemli bir eşik olan 120 seviyesinin altına gerileyerek 119 seviyesine yaklaştı. Bu sabah EUR, USD karşısında hafif artıda seyrederken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde yükselen risk algısının yarattığı baskı hissediliyor.

Gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki baskı TRY'ye de yansırken, USD/TRY kuru bu sabah 2.94'ün üzerine yükseldi. Bugün USD/TRY kurunda yurt içinde açıklanacak Aralık ayı TÜFE verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti, TÜFE'nin bir önceki aya göre değişim göstermeyeceği ve Aralık ayında yıllık tüketici enflasyonunun %8.5 değerini alacağı yönünde. Bu seviyenin üzerinde bir enflasyon gerçekleşmesi ve/veya çekirdek TÜFE endekslerindeki bozulmanın sürmesi bugün USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareketi güçlendirebilir.

Bu hafta küresel piyasalar açısından veri gündemi yoğun. A.B.D.'de hafta ortasında açıklanacak fabrika siparişleri, dayanıklı tüketim mali siparişleri ve Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanakların ardından haftanın son gününde açıklanacak kritik istihdam raporu, USD'nin seyri açısından önemli olacak. Euro Bölgesi'nde ise PMI endeksleri ve enflasyon verileri takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9275-2.9160-2.9080 Direnç: 2.9410-2.9500-2.9600

EURUSD için Destek: 1.0840-1.0820-1.0800 Direnç: 1.0925-1.0980-1.1000

Döviz kurları	30/12/2015	31/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0929	1.0858	-0.6%
USD/JPY	120.49	120.3	-0.2%
GBP/USD	1.4812	1.4743	-0.5%
USD/TRY	2.9165	2.9129	-0.1%
USD/ZAR	15.5363	15.4685	-0.4%
USD/RUB	73.20	72.88	-0.4%
USD/BRL	3.9593	3.9593	0.0%

Yılı başından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.3%
JPY	-0.4%
GBP	-5.2%
TRY	-20.0%
ZAR	-25.4%
RUB	-20.4%
BRL	-32.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi, senenin son işlem gününü küresel piyasalardaki olumsuz seyrin ve yıl sonu pozisyon ayarlaması amaçlı gelen işlemlerin etkisiyle yaklaşık %2'lik düşüşle 71,726.99 puan seviyesinden tamamladı. 2015 yılında gelişmekte olan ülke hisse senedi endeksleri geneline benzer sayılabilecek bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, yılı %16 düşüşle noktalandı. Bu sabah yükselen küresel risk algısının etkisiyle Asya borsalarında görülen olumsuz seyrin BIST-100 endeksini de baskı altında bırakabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 71,400, 71,000 ve 70,300 puan destek; 72,000, 73,000 ve 73,400 puan direnç seviyeleri.

	30/12/2015	31/12/2015	değişim
BIST-100	73,200.69	71,726.99	-2.01%
BIST-30	89,378.89	87,428.49	-2.18%
XBANK	122,681.44	119,917.11	-2.25%
XUSIN	74,174.72	72,576.27	-2.15%
MSCI TR	1,036,788	1,012,994	-2.29%
MSCI EM	113	113	-0.55%
VIX	17.3	18.2	5.32%

Kaynak Reuters

Son günlerde US\$ 36-38 aralığında yön arayan brent petrolün varil fiyatı, İran-Suudi Arabistan geriliminin etkisiyle bu sabah US\$ 38.5 seviyesine kadar yükseldi.

Yükselen küresel risk algısının altının ons fiyatını hafif de olsa desteklediğini söylemek mümkün. Bu sabah US\$ 1,070 seviyesini test eden altının ons fiyatında, US\$ 1,062, US\$ 1,055 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,075, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Ocak Pazartesi					
Türkiye	10:00	Aralık ayı TÜFE (aylık %)	-	0.00	0.67
	10:00	Aralık ayı TÜFE (YY %)	-	8.50	8.10
	10:00	Aralık ayı ÜFE (aylık %)	-	-0.05	-1.42
	10:00	Aralık ayı ÜFE (YY %)	-	6.03	5.25
A.B.D.	16:45	Markit PMI imalat	-	51.3	51.3
	17:00	Kasım ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.7	1.0
	17:00	Aralık ayı ISM imalat	-	49	48.6
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	-	53.1	53.1
5 Ocak Salı					
A.B.D.	16:45	Aralık ayı ISM New York endeksi	-	-	60.7
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı TÜFE tahmini (%)	-	0.4	0.2
	12:00	Aralık ayı çekirdek TÜFE (YY %)	-	1.0	0.9
6 Ocak Çarşamba					
A.B.D.	15:15	Aralık ayı ADP istihdam değişimi (000)	-	0.4	217
	15:30	Kasım ayı dış ticaret (US\$ milyar)	-	1.0	-43.89
	16:45	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	0.4	53.7
	17:00	Kasım ayı fabrika siparişleri (%)	-	1.0	1.5
	17:00	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	-	-	0.0
	21:00	Fed, 15-16 Aralık FOMC toplantısına ilişkin tutanakları yayımlayacak.	-	-	-
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.9	53.9
	12:00	Kasım ayı ÜFE (aylık %)	-	-0.2	-0.3
	12:00	Kasım ayı ÜFE (YY %)	-	-3.2	-3.1
7 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları	-	-	-
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı ekonomik güven endeksi	-	106	106.1
	12:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-5.7	-5.7
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.2	-0.1
	12:00	Kasım ayı perakende satışlar (YY %)	-	2.0	2.5
8 Ocak Cuma					
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	0.1
A.B.D.	15:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	-	5.0	5.0
	15:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	-	200	211
	15:30	Aralık ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %)	-	0.2	0.2

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

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.”