

- Çin Merkez Bankası'nın, Yuan için orta seviye olarak 4.5 yılın en düşük seviyesini belirlemesi ve ülkenin yavaşlayan ekonomisine dair endişelerle Kuzey Kore'nin nükleer testi, piyasalardaki risk algısını artırdı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde kayıplar yaşanırken, TRY'nin değer kaybının ilk sıralarda olduğu dikkat çekiyor. TCMB'nin para politikasındaki sadeleşmeyi, küresel piyasalarda oynaklıkta görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlaması, 19 Ocak'taki toplantıda alınacak karara dair belirsizliğe neden oluyor. Bu belirsizliğin TRY varlıkları üzerinde ek baskı yarattığını söylemek mümkün. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin %11 seviyesinin üzerinde tutunması şaşırtıcı olmaz diye düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- TRY bu hafta içinde USD karşısında %3'e yakın değer kaybederken, USD/TRY kuru bu sabah Ekim ayı başlarından bu yana ilk defa 3.00 seviyesinin üzerine yükseldi. TCMB'nin politika sadeleşmesini küresel piyasalarda oynaklıkta görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlamış olması konuya ilişkin belirsizliği artırarak TRY'nin finansal piyasalarda stresin arttığı dönemlerde satışla karşılaşmasında etkili oluyor. USD/TRY kurunda 3.0115 ve 3.0200 direnç seviyeleri. Bugün A.B.D.'de fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim malı siparişleri verilerinin yanı sıra Cuma günü resmi istihdam raporunun bir öncüsü kabul edilebilecek olan ADP özel sektör istihdam verisi ve akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Aralık ayı ADP istihdam değişimi (000)	-	0.4	217
	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.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.9844	0.72
EUR/TRY	3.2076	-0.11
EUR/USD	1.0746	-0.77
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.90	11.19
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.397	
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	70,688.10	0.24	-1.45
BIST-30	86,147.25	0.19	-1.47
BIST Bankacılık	117,105.24	-0.49	-2.34
FTSE 100 EOD	6,137.24	0.72	-1.68
XETRA DAX	10,310.10	0.26	-4.03
Dow Jones Ind. Ave.	17,158.66	0.06	-1.53
Nasdaq Bileşik	4,891.43	-0.24	-2.32
S&P 500	2,016.71	0.20	-1.33
Altın	1,077.26	0.28	1.61
Brent petrol	36.42	-2.15	-2.31

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

İran ve Suudi Arabistan arasındaki gerginliğin hâlihazırda hassas durumda olan Orta Doğu'da yeni sorunlar yaratabileceği endişeleri, yılın ilk günü Çin'e ilişkin kaygılar ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki satışlar, küresel risk algısını artıran unsurlardı. Yurt içindeki zayıf enflasyon görünümü TRY varlıklar üzerindeki baskıyı artırırken, piyasa oyuncularının, yakın dönemde gerekmesi halinde TCMB Para Politikası Kurulu'nun sert politika adımları atacağı konusunda tereddütlü olduğu anlaşılıyor. Bu kaygıların etkisiyle dün 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11.21 ile 2014 yılının Mart ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıktı.

Bu sabah küresel risk algısındaki bozulma devam ediyor. Çin Merkez Bankası'nın, Yuan için orta seviye olarak 4.5 yılın en düşük seviyesini belirlemesi ve ülkenin yavaşlayan ekonomisine dair endişelerle Kuzey Kore'nin nükleer testi, piyasalardaki risk algısını artırdı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde kayıplar yaşanırken, TRY'nin değer kaybının ilk sıralarda olduğu dikkat çekiyor. TCMB'nin para politikasındaki sadeleşmeyi, küresel piyasalarda oynaklıkta görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlaması, 19 Ocak'taki toplantıda alınacak karara dair belirsizliğe neden oluyor. Bu belirsizliğin TRY varlıkları üzerinde ek baskı yarattığını söylemek mümkün.

Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin %11 seviyesinin üzerinde tutunması şaşırtıcı olmaz diye düşünüyoruz.

	04/01/2015	05/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.03	11.19	16
10 yıllık gösterge	11.06	11.04	-2
10-2 yıl getiri farkı	3	-15	

TR Eurobond (\$)	04/01/2015	05/01/2016	değişim (US\$)
2025	116.4	116.3	-0.1
2030	163.3	163.2	-0.1
2041	101.2	101.0	-0.2

	04/01/2015	05/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.25	0
10-2 yıl getiri farkı	121	122	

CDS (5 yıllık USD)	04/01/2015	05/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	278	280	2.5
Güney Afrika	342	336	-5.0
Rusya	311	309	-1.9
Brezilya	504	483	-20.5

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0734, USD/TRY kuru 2.9995, sepet ise 3.1090 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Çin'de Salı günü Yuan'daki değer kaybını sınırlamak için rezervlerinden döviz (USD) satışı gerçekleştiren PBoC'nin bugün USD/CNY paritesinin orta noktasını 4.5 yıldır gördüğü en yüksek seviyeye çekerek Yuan'ın değer kaybetmesine izin vermesi piyasa katılımcıları tarafından sürpriz olarak karşılandı. PBoC'den son günlerde gelen adımlar, piyasada Merkez Bankası'nın ülke ekonomisindeki yavaşlamaya karşı mücadele etmek için kur politikasını ne ölçüde kullanmaya hazır olduğuna dair net bir görüş oluşmasını engelleyerek konu hakkındaki belirsizliğin korunmasına neden oluyor.

CNY'deki dalgalanma ve Çin'de haftanın ilk günü açıklanan imalat verisinin ardından bu sabah açıklanan hizmet sektörü PMI verisinin de (50.2) nispeten zayıf gelmesinin yanı sıra Kuzey Kore'de nükleer silah denemesi yapıldığı yönündeki haberler bu sabah küresel risk iştahının olumsuz seyretelemeye devam etmesine neden oluyor.

Güvenilir liman olarak görülen JPY, artan risk algısından en belirgin şekilde destek bulan para birimi olurken, USD/JPY paritesi bu sabah 118.36 ile iki ayı aşkın süredir gördüğü en düşük seviyeye geriledi. JPY karşısında hafif değer kaybetse de USD'nin diğer gelişmiş ülke

para birimleri karşısında güçlü seyrettiğini söylemek mümkün. Dün EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesindeki desteği kırarak 1.0710'lara kadar gerilediğini gördük (Euro Bölgesi'nde enflasyonun beklentiden zayıf gelmesi, EUR'nun değer kaybetmesine yol açtı). GBP/USD paritesi İngiltere'nin Euro Bölgesi'nden çıkışına ilişkin referandumun yaratacağı risklerin fiyatlanmaya başlamasıyla baskı altında kalırken, parite dün 1.4638 ile Nisan ayından bu yana kaydettiği en düşük seviyeye geriledi.

Artan küresel risk algısı, gelişmekte olan ülke para birimleri geneline olumsuz yansısı da, TRY'nin son günlerde en olumsuz performansı gösteren para birimlerinden biri olduğu gözleniyor. TRY bu hafta içinde USD karşısında %3'e yakın değer kaybederken, USD/TRY kuru bu sabah Ekim ayı başlarından bu yana ilk defa 3.00 seviyesinin üzerine yükseldi. TCMB'nin politika sadeleştirmesini (faiz oranlarında yapılacak olası bir değişikliği) küresel piyasalarda oynaklıkta görülen düşüşün kalıcı olmasına bağlamış olması konuya ilişkin belirsizliği artırarak TRY'nin finansal piyasalarda stresin arttığı dönemlerde satışla karşılaşmasında etkili oluyor.

Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de imalat sektörünün son durumuna ışık tutacak fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim malı siparişleri verilerinin yanı sıra Cuma günkü resmi istihdam raporunun bir öncüsü kabul edilebilecek olan ADP özel sektör istihdam verisi ve akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek. Tutanaklar her zaman olduğu gibi yakından incelenecek olsa da, FOMC tutanaklarının Fed'in uygulayacağı para politikasına ilişkin yeni bir ipucu içermesi olası görünmüyor.

EUR/USD paritesinde son günlerde görülen gerilemenin bugün A.B.D. tahvil faizlerinin hafif gerilemiş olmasının da etkisiyle yerini daha yatay bir seyre bırakabileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda ise küresel risk algısı yön belirleyici olacak. USD/TRY kurunda 3.0115 ve 3.0200 direnç seviyeleri.

USDTRY için Destek: 2.9850-2.9750-2.9600 Direnç: 3.0110-3.0200-3.0380

EURUSD için Destek: 1.0730-1.0710-1.0670 Direnç: 1.0770-1.0800-1.0840

Döviz kurları	04/01/2015	05/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0829	1.0746	-0.8%
USD/JPY	119.42	119.05	-0.3%
GBP/USD	1.4715	1.4671	-0.3%
USD/TRY	2.9632	2.9844	0.7%
USD/ZAR	15.5722	15.6287	0.4%
USD/RUB	72.72	73.38	0.9%
USD/BRL	4.0387	4.0062	-0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-1.0%
JPY	1.0%
GBP	-0.5%
TRY	-2.4%
ZAR	-1.0%
RUB	-0.7%
BRL	-1.2%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah güne alıcılı başlayan, ancak USD/TRY kurundaki yükselişin de etkisiyle kazanımlarını koruyamayarak gün içinde 69,500 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, dün ikinci seansta yönünü yeniden yukarı çevirerek günü hafif yükselişle 70,688.10 puan seviyesinden tamamladı. Bu sabah son günlerde yaşanan sert düşüşün ardından hükümetin aldığı önlemlerin etkisiyle destek bulan Çin borsaları hariç Asya borsalarında satıcılı seyir görülürken, S&P 500 endeksine dayalı vadeli işlemler sözleşmelerinin %1'e yakın ekside seyrettiği görülüyor. Küresel piyasalardaki olumsuz hava ve USD/TRY kurundaki yükseliş göz önünde bulundurulunca, BIST-100 endeksinde bugün

	04/01/2015	05/01/2016	değişim
BIST-100	70,518.35	70,688.10	0.24%
BIST-30	85,981.14	86,147.25	0.19%
XBANK	117,677.60	117,105.24	-0.49%
XUSIN	71,953.06	72,349.58	0.55%
MSCI TR	996,578	999,131	0.26%
MSCI EM	109	110	0.39%
VIX	20.7	19.3	-6.57%

Kaynak Reuters

70,000 puan seviyesinin yeniden test edilebileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 70,000, 69,300 ve 68,500 puan destek; 71,000, 71,700 ve 72,500 puan direnç seviyeleri.

Petrolün varil fiyatında haftanın ilk günlerinde artan Suudi Arabistan-İran geriliminin etkisiyle kaydedilen yükselişin dün geri verildiğini ve Brent petrolün varil fiyatının bu sabah US\$ 36.4 seviyesine yakın seyrettiği görülüyor.

Son günlerde artan risk algısından destek bulan altının ons fiyatı, 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu seviyede dirençle karşılaşılıyor. Bu sabah da US\$ 1,083 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalamasını test eden altının ons fiyatının bu seviyeyi kırıp kıramayacağı izlenecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,075, US\$ 1,070 ve US\$ 1,062 destek; US\$ 1,083, US\$ 1,090, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>6 Ocak Çarşamba</b>					
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
<b>7 Ocak Perşembe</b>					
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
<b>8 Ocak Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	0.1
A.B.D.	15:30	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	5.0	5.0	5.0
	15:30	Aralık ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	200	200	211
	15:30	Aralık ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %)	0.2	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](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.”