

- Çin'de otomatik devre kesici mekanizmasının askıya alınması, Çin borsalarının olumlu tepki vermesini ve risk iştahında bir miktar toparlanma yaşanmasını sağladı. Bu sabah Çin Merkez Bankası'nın, USD/CNY paritesinin orta noktasını 9 gün içinde ilk defa bir gün öncesine göre daha yukarıda bir seviyeye sabitlemesi de piyasalara olumlu yansıdı. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri, bir süredir Çin ve petrol haberlerine odaklanan piyasaların yüzünün yeniden A.B.D. verilerine ve Fed faiz artırım konusuna çevrilmesine neden olacak. Verilerin güçlü gelmesi durumunda Fed'in yıl içinde piyasanın beklediğinden daha fazla faiz artırımını yapabileceği düşüncesi destek bulup, USD değer kazanabilir ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- A.B.D. istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda EUR/USD paritesinin yeniden 1.08 seviyesinin altına test edeceği görüşündeyiz. Güçlü bir veri, 19 Ocak'ta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde kırılğan kalmaya devam edeceğini düşündüğümüz TRY üzerinde, benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha belirgin bir etkiye sahip olabilir. Manşet istihdam rakamının 200 binin üzerinde olması ve verinin diğer alt başlıklarının hayal kırıklığı yaratmaması durumunda USD/TRY kurunun haftayı 3.00 seviyesinin üzerine tamamlayacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.9983	-0.10
EUR/TRY	3.2769	1.30
EUR/USD	1.0934	1.45
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.90	11.20
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.481	
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	71,495.93	0.42	-0.32
BIST-30	87,417.44	0.64	-0.01
BIST Bankacılık	119,500.42	0.70	-0.35
FTSE 100 EOD	5,954.08	-1.96	-4.62
XETRA DAX	9,979.85	-2.29	-7.10
Dow Jones Ind. Ave.	16,514.10	-2.32	-5.23
Nasdaq Bileşik	4,689.43	-3.03	-6.35
S&P 500	1,943.09	-2.37	-4.93
Altın	1,109.10	1.35	4.61
Brent petrol	33.75	-1.40	-9.47

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Çin'de otomatik devre kesici mekanizmasının askıya alınması, Çin borsalarının olumlu tepki vermesini ve risk iştahında bir miktar toparlanma yaşanmasını sağladı. Bu sabah Çin Merkez Bankası'nın, USD/CNY paritesinin orta noktasını 9 gün içinde ilk defa bir gün öncesine göre daha yukarıda bir seviyede sabitlemesi de (Yuan'a değer kazandırması) piyasalara olumlu yansıdı.

Çin ekonomisine dair endişeler ve düşük petrol fiyatları dün sabah A.B.D. tahvillerinde alımların görülmesine yol açarken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.1190 seviyesine kadar geriledi. Çin'de devre dışı bırakılan otomatik devre kesici mekanizması ile ilgili haber sonrasında günü %2.15 seviyesinin üzerinde tamamlayan 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.18'e yakın seyrediyor.

Bugün öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri, bir süredir Çin ve petrol haberlerine odaklanan piyasaların yüzünün yeniden A.B.D. verilerine ve Fed faiz artırımı konusuna çevrilmesine neden olacak. Çarşamba günü açıklanan özel sektör istihdam artışı ile bugün yayımlanacak resmi istihdam verileri arasındaki korelasyon her zaman güçlü değil. Ancak beklentinin üzerinde gelen özel sektör istihdam verileri sonrasında bugünkü resmi istihdam verilerinin de olumlu geleceği düşünülüyor. Verilerin güçlü gelmesi durumunda Fed'in yıl içinde piyasanın beklediğinden daha fazla faiz artırımı yapabileceği düşüncesi destek bulabilir, USD değer kazanabilir ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülebilir.

	06/01/2015	07/01/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.22	11.20	-2
10 yıllık gösterge	11.20	11.11	-8
10-2 yıl getiri farkı	-2	-9	

TR Eurobond (\$)	06/01/2015	07/01/2016	değişim (US\$)
2025	115.5	115.3	-0.2
2030	162.3	161.9	-0.4
2041	100.0	99.7	-0.3

	06/01/2015	07/01/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.15	-2
10-2 yıl getiri farkı	119	120	

CDS (5 yıllık USD)	06/01/2015	07/01/2016	değişim (bps)
Türkiye	289	295	5.7
Güney Afrika	339	342	2.6
Rusya	314	326	12.0
Brezilya	478	482	4.1

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0865, USD/TRY kuru 2.9870, sepet ise 3.1140 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Hafta başından bu yana küresel döviz piyasalarında oynaklığı artıran Çin kaynaklı risk algısının dünden bu yana Çinli yetkililerin attıkları adımların etkisiyle azaldığı görülüyor. Sert fiyat düşüşlerinin ardından borsanın işlemlere kapanmasına yol açarak Çin borsalarını sert hareketlerden korumayı amaçlayan, ancak tersine fiyat hareketlerini daha da sertleştirdiği anlaşılan "circuit breaker" (otomatik devre kesici mekanizma) dün devre dışı bırakılırken, Çin borsaları bu sabah artıda seyrediyor. Öte yandan PBoC bugün, dün sert şekilde yükselen USD/CNY paritesinin orta noktasını aşağıya çekerek Yuan'ın değer kazanmasına imkân sağladı. Piyasadaki genel kanı, PBoC'nin kamu bankaları aracılığıyla piyasaya girerek Yuan'ı desteklediği yönünde.

Küresel risk algısının olumlu yönde değişmesi son günlerde sert şekilde gerileyerek dün Ağustos ayından bu yana gördüğü en düşük seviye olan 117.33'e kadar düşen USD/JPY paritesinin bu seviyeden toparlanmasına neden oldu. Son günlerde Çin kaynaklı endişelerin ve petrol fiyatlarındaki zayıf seyrin baskısının hissedildiği gelişmekte olan ülke para birimlerinin de dünden bu yana USD karşısında hafif

değer kazandığı görülüyor. Nitekim dün sabah Brent petrol fiyatının US\$ 32 seviyesine yaklaşmasının da etkisiyle 3.02 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru, öğleden sonra küresel risk algısının iyileşmesiyle 2.99'un altına geri çekildi.

EUR/USD paritesinde dün kısa vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenen hareketler yön belirleyici oldu. A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizinin (2 yıllık) gerilemesinin sağladığı destekle dün akşam 1.09 seviyesinin üzerine test eden EUR/USD paritesi bu seviyenin üzerinde tutunamadı.

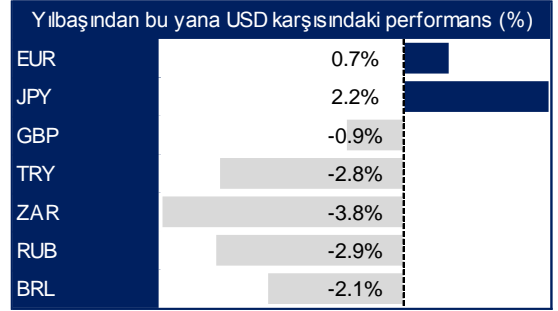
Bugün döviz piyasalarında A.B.D.'de açıklanacak Aralık ayı istihdam raporu takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 200 bin kişilik artış kaydedileceği yönünde. İki seri arasındaki ilişki her zaman çok doğrusal olmasa da, Çarşamba günü yayımlanan ADP özel sektör istihdam verisinde kaydedilen güçlü artışın resmi istihdam verisi üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını söylemek mümkün. Bugün işsizlik oranının %5 seviyesinde sabit kalması, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın ise %0.2 ile Kasım ayına paralel gerçekleşmesi bekleniyor. Ancak ücretlerdeki aylık artışın sabit kalması, baz etkisi nedeniyle saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %2.7 seviyesine yükselmesine yol açacak.

Bugün açıklanacak istihdam raporundan çıkacak güçlü bir tablo, hâlihazırda yıl içinde 2 faiz artırımına gideceği fiyatlanan Fed'in faiz artırımlarını artırabileceği görüşünü destekleyerek USD'nin değer kazanmasına yol açabilir. Verinin güçlü gelmesi durumunda EUR/USD paritesinin yeniden 1.08 seviyesinin altına test edeceği görüşüdeyiz. Güçlü bir veri, 19 Ocak'ta yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde kırılan kalmaya devam edeceğini düşündüğümüz TRY üzerinde benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha belirgin bir etkiye sahip olabilir. Manşet istihdam rakamının 200 binin üzerinde olması ve verinin diğer alt başlıklarının hayal kırıklığı yaratmaması durumunda USD/TRY kurunun haftayı 3.00 seviyesinin üzerine tamamlayacağı beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.9840-2.9750-2.9600 Direnç: 3.0000-3.0100-3.0280

EURUSD için Destek: 1.0820-1.0800-1.0760 Direnç: 1.0900-1.0940-1.0980

Döviz kurları	06/01/2015	07/01/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0778	1.0934	1.4%
USD/JPY	118.46	117.66	-0.7%
GBP/USD	1.4626	1.4615	-0.1%
USD/TRY	3.0014	2.9983	-0.1%
USD/ZAR	15.8440	16.0720	1.4%
USD/RUB	74.55	75.05	0.7%
USD/BRL	4.0229	4.0433	0.5%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne düşüşle başlayan ve 69,700 puan seviyesinin altına gerileyen BIST-100 endeksi, son günlerde olduğu gibi dün de 70,000 puan seviyesinin altından destek buldu. Çin borsalarında, maksadı her ne kadar bu tip hareketleri önlemek olsa da son günlerde kaydedilen sert hareketleri daha belirgin hale getiren "otomatik devre kesici"nin kaldırılması, küresel hisse senedi piyasalarıyla beraber BIST-100 endeksine de olumlu yansırken, endeks günü %0.42'lik yükselişle 71,495.93 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 71,000, 70,000 ve 69,300 puan destek; 71,700, 72,500 ve 73,000 puan direnç seviyeleri.

	06/01/2015	07/01/2016	değişim
BIST-100	71,197.94	71,495.93	0.42%
BIST-30	86,862.50	87,417.44	0.64%
XBANK	118,674.06	119,500.42	0.70%
XUSIN	73,367.87	73,527.50	0.22%
MSCI TR	1,006,871	1,012,941	0.60%
MSCI EM	108	106	-1.78%
VIX	20.6	25.0	21.37%

Kaynak Reuters

Brent petrolün varil fiyatı dün US\$ 32.16 ile 2004 yılının Haziran ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Dün gördüğü düşük seviyeden hafif toparlayan brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 34 seviyesinin üzerinde seyrediyor.

Son günlerde artan risk algısından destek bulan ve bu sabah erken saatlerde US\$ 1,109 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatının bu seviyenin üzerinde tutunamadığı gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,100 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,098, US\$ 1,091 ve US\$ 1,082 destek; US\$ 1,112, US\$ 1,120, US\$ 1,125 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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