

- Dün gün içinde %2.1970 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, petrol fiyatlarının akşam saatlerinde dengelenmeye başlamasıyla yükselerek günün %2.2380 seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde destek bulması durumunda küresel piyasalar genelinde risk algısının bugün hafif olumlu yönde değişebileceği düşüncesindeyiz. Yurt içinde haftanın ilk gününde işlem görmeyen 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, dün günü 23 baz puanlık yükselişle tamamladı. Bugün yurt içi tahvil piyasasında, TCMB tarafından yayımlanacak olan "2016 Yılında Para ve Kur Politikası" metni ve Başkan Başçı'nın 10:30'da metne ilişkin yapacağı sunum takip edilecek. Bugünkü sunumda, Başçı'nın Fed'in para politikasını normalleştirilmesiyle birlikte tam olarak devreye alınması beklenen "para politikasında sadeleşme" hamlesinin içeriğine ilişkin vereceği olası mesajlar piyasalar açısından önemli olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Para ve Kur Politikası metninin TCMB'nin uygulayacağı politika sadeleşmesine ilişkin ipuçları vermesi ve bu ipuçlarının önümüzdeki dönemde daha "ortodoks" (geleneksel) bir para politikası uygulayacağına işaret etmesi bugün TRY'yi destekleyebilir. Başkan Başçı'nın bu sabah yapacağı sunum sırasında USD/TRY kurunda hareketlilik görülebilir. Haftanın ilk işlem gününde aşağı yönlü seyir izledikten sonra dün yönünü yukarı çeviren EUR/USD paritesi bu sabah 1.09 seviyesinin üzerine yükseldi. EUR/USD paritesinde geçen haftaki ECB toplantısı sonrasında test edilen 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.0960 ilk direnç konumunda. Paritenin bugün bu seviyeyi kalıcı olarak aşmakta zorlanacağı düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:30	2016 yılı Para ve Kur Politikası metni açıklanacak			
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	2.9092	-0.11
EUR/TRY	3.1692	0.43
EUR/USD	1.0893	0.54
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.54	10.82
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.436	
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	73,100.86	-1.09	-14.72
BIST-30	89,595.14	-1.05	-15.60
BIST Bankacılık	121,988.68	-0.95	-23.25
FTSE 100 EOD	6,135.22	-1.42	-6.56
XETRA DAX	10,673.60	-1.95	8.85
Dow Jones Ind. Ave.	17,568.00	-0.92	-1.43
Nasdaq Bileşik	5,098.24	-0.07	7.65
S&P 500	2,063.59	-0.65	0.23
Altın	1,074.31	0.40	-9.08
Brent petrol	40.26	-1.15	-29.77
* Yılbaşından bu yana			

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta Cuma günü sonuçlanan OPEC toplantısı sonrasında petrol fiyatlarında başlayan gerileme eğilimi dün de sürerken, Brent petrolün varil fiyatı 2009 yılından bu yana ilk defa US\$ 40 seviyesinin altına geriledi. Petrol fiyatlarındaki bu hareket küresel piyasalarda da yön belirleyici oldu. Düşük petrol fiyatlarının A.B.D.'de enflasyondaki normalleşmeyi geciktireceği düşüncesi orta-uzun vadeli tahvil faizlerini aşağıya çekerken, petrol üreticisi ülkelerin para birimlerinin satışa karşılaştığı ve yatırımcıların riskli varlıklardan çıkış yaptığı gözlemlendi.

Ancak dün gün içinde %2.1970 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, petrol fiyatlarının akşam saatlerinde dengelenmeye başlamasıyla yükselerek günü %2.2380 seviyesinden tamamladı. Petrol fiyatlarının mevcut seviyelerde destek bulması durumunda küresel piyasalar genelinde risk algısının bugün hafif olumlu yönde değişebileceği düşüncesindeyiz.

Yükselen risk algısının gelişmekte olan ülke varlıklarında yarattığı baskı, Türkiye ekonomisinin düşen petrol fiyatlarından olumlu etkilenecek olmasına karşın dün yurt içi piyasalarda da hissedildi. Haftanın ilk gününde işlem görmeyen 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, dün günü 23 baz puanlık yükselişle tamamladı.

Bugün yurt içi tahvil piyasasında, TCMB tarafından yayımlanacak olan "2016 Yılında Para ve Kur Politikası" metni ve Başkan Başçı'nın 10:30'da metne ilişkin yapacağı sunum takip edilecek. Bugünkü sunumda, Başçı'nın Fed'in para politikasını normalleştirilmesiyle birlikte tam olarak devreye alınması beklenen "para politikasında sadeleşme" hamlesinin içeriğine ilişkin vereceği olası mesajlar piyasalar açısından önemli olacak.

	07/12/2015	08/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.59	10.82	23 ↑
10 yıllık gösterge	10.36	10.39	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-23	-43	

TR Eurobond (\$)	07/12/2015	08/12/2015	değişim (US\$)
2025	117.0	116.8	-0.2 →
2030	163.2	162.8	-0.3 →
2041	101.5	101.0	-0.5 →

	07/12/2015	08/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.24	1 →
10-2 yıl getiri farkı	129	130	

CDS (5 yıllık USD)	07/12/2015	08/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	274	279	4.4 ↑
Güney Afrika	286	292	6.4 ↑
Rusya	290	294	4.3 ↑
Brezilya	452	463	11.4 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0923, USD/TRY kuru 2.9075, sepet ise 3.0425 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Petrol fiyatlarında haftanın ilk günlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle yatırımcıların risk algısının yükselmesi, küresel döviz piyasalarına da belirgin şekilde yansdı. G10 para birimlerini değerlendirirsek; Norveç ve Kanada gibi petrol üreticisi ülkelerin para birimlerinin baskı altında kaldığını, geleneksel olarak güvenilir liman olarak görülen JPY'nin ve CHF'nin ise değer kazandığını gördük. Öte yandan bu yıl zaman zaman risk algısının arttığı dönemlerde destek bulan EUR açısından bu hafta da benzer bir tablodan söz etmek mümkün.

Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli dün de baskı altında kalmaya devam ederken, son günlerde hissedilen baskının ekonomisi emtia ihracatına daha fazla bağlı olan ülkelerin para birimlerinde yoğunlaştığı gözleniyor. Hafta başından bu yana USD karşısında sırasıyla %3.2, %2.1, %1.9 ve %1.4 ekside olan COP, MXN, RUB ve ZAR en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimleri arasında bulunuyor.

USD/TRY kuru dün yüksek seyreden risk algısının etkisiyle gün içinde 2.9243 seviyesine kadar yükselse de, TRY'nin öğleden sonra kayıplarını geri aldığı ve kurun günü 2.9089 seviyesinden tamamladığı gözlemlendi. Dün gün içinde 50 günlük basit hareketli ortalamasından destek bulan USD/TRY kurunun bugün 2.90'da bulunan bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. Dün test edilen 2.9250 ise USD/TRY kuru açısından ilk önemli direnç konumunda.

Küresel ekonomik veri gündeminin hafif olduğu bugün, USD/TRY kuru açısından günün en önemli gelişmesi TCMB tarafından yayımlanacak "2016 Yılında Para ve Kur Politikası" metninde yer alacak ifadeler olacak. Para ve Kur Politikası metninin TCMB'nin uygulayacağı politika sadeleşmesine ilişkin ipuçları vermesi ve bu ipuçlarının önümüzdeki dönemde daha "ortodoks" (geleneksel) bir para politikası uygulayacağına işaret etmesi TRY'yi destekleyebilir. Başkan Başçı'nın bu sabah yapacağı sunum sırasında USD/TRY kurunda hareketlilik görülebilir.

Haftanın ilk işlem gününde aşağı yönlü seyir izledikten sonra dün yönünü yukarı çeviren EUR/USD paritesi bu sabah 1.09 seviyesinin üzerine yükseldi. EUR/USD paritesinde geçen haftaki ECB toplantısı sonrasında test edilen 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0960 ilk direnç konumunda. Paritenin bugün bu seviyeyi kalıcı olarak aşmakta zorlanacağı düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8943-2.8800 Direnç: 2.9175-2.9250-2.9365

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0800-1.0760 Direnç: 1.0960-1.1000-1.1030

Döviz kurları	07/12/2015	08/12/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0835	1.0893	0.5%	↑
USD/JPY	123.37	122.9	-0.4%	↓
GBP/USD	1.5052	1.5006	-0.3%	↓
USD/TRY	2.9125	2.9092	-0.1%	↓
USD/ZAR	14.5351	14.5929	0.4%	↑
USD/RUB	69.16	69.45	0.4%	↑
USD/BRL	3.7666	3.7947	0.7%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.0%
JPY	-2.5%
GBP	-3.5%
TRY	-19.9%
ZAR	-20.9%
RUB	-16.4%
BRL	-30.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel hisse senedi piyasaları dün de baskı altında kalmaya devam ederken, BIST-100 endeksi günü %1.09'luk düşüşle 73,100.86 puan seviyesinden tamamladı. Dün Avrupa borsalarında sert satış görülürken, A.B.D.'de de hisse senedi endeksleri günü ekside tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında satıcı seyrer gözleniyor. BIST-100 endeksinde 73,000, 72,600 ve 72,000 puan destek; 74,000, 75,000 ve 75,900 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün, son günlere kıyasla daha dar bir bantta, US\$ 1,067-US\$ 1,080 aralığında hareket etti. Bu sabah US\$ 1,076 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,067, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,188, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

	07/12/2015	08/12/2015	değişim
BIST-100	73,908.89	73,100.86	-1.09%
BIST-30	90,544.77	89,595.14	-1.05%
XBANK	123,164.04	121,988.68	-0.95%
XUSIN	75,208.89	74,152.16	-1.41%
MSCI TR	1,051,184	1,041,557	-0.92%
MSCI EM	115	113	-1.76%
VIX	15.8	17.6	11.11%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Aralık Çarşamba					
Türkiye	10:30	2016 yılı Para ve Kur Politikası metni açıklanacak			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2
Çin	04:30	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.4	1.6
10 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	3.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	2.9	-	3.78
	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-0.1	-	0.1
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	269
İngiltere	14:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
11 Aralık Cuma					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3

YY: Yıldan 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. Pinar 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, dağıtım 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.”