

- Dün yatay bir seyir izleyen yurt içi tahvil piyasasında bugün ekonomik veri akışı takip edilecek. Bu sabah yayımlanacak Ekim ayı ödemeler dengesi verilerinin, cari işlemler hesabının denge seviyeye yakın bir değer aldığını göstererek 12 aylık birikimli cari işlemler açığındaki gerileme eğiliminin korunduğuna işaret etmesi bekleniyor. Piyasadaki ortalama beklenti, ödemeler dengesi ile eş zamanlı olarak yayımlanacak 3. çeyrek GSYH büyümesinin ise 3. çeyrekte yıldan yıla %2.8 olduğu yönünde **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki havanın yanı sıra yurt içinde açıklanacak Ekim ayı ödemeler dengesi ve 3. çeyrek GSYH büyüme verilerinin takip edileceği USD/TRY kurunda 2.91 seviyesi destek, Kasım ayı sonunda test edilen 2.9360 ise direnç konumunda. Yıllık bazda cari işlemler açığındaki daralma piyasasının beklentisinin üzerinde olursa, bugün TRY hafif destek bulabilir. Dün 1.0960 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını kıran EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.1030 seviyesindeki 200 günlük ortalamasını test etti. Bu sabah itibarıyla 1.10 seviyesinin üzerinde tutunamadığı gözlenen paritede 1.1030 seviyesi direnç, 1.0955 destek konumunda. Dün erken saatlerde 1.50 seviyesinin hafif üzerinde bulunan, ancak USD'de gelişmiş ülke para birimleri karşısında görülen zayıf seyrin de etkisiyle akşam saatlerinde 1.52'yi test eden GBP/USD paritesinde bugün İngiltere'de gerçekleştirilecek BoE toplantısının yansımaları takip edilecek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	3.çeyrek GSYH büyümesi (% YY)	2.9	2.8	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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9156	0.22
EUR/TRY	3.2157	1.47
EUR/USD	1.1025	1.21
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.55	10.83
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.409	
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	74,583.74	2.03	-12.99
BIST-30	91,587.28	2.22	-13.72
BIST Bankacılık	125,869.66	3.18	-20.81
FTSE 100 EOD	6,126.68	-0.14	-6.69
XETRA DAX	10,592.49	-0.76	8.03
Dow Jones Ind. Ave.	17,492.30	-0.43	-1.86
Nasdaq Bileşik	5,022.87	-1.48	6.06
S&P 500	2,047.62	-0.77	-0.55
Altın	1,072.81	-0.14	-9.21
Brent petrol	40.11	-0.37	-30.04

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

TCMB tarafından dün yayımlanan "2016 Yılı Para ve Kur Politikası" raporu para politikasının izleyeceği seyre ilişkin piyasaları yönlendirecek bir ipucu taşımazken, Başkan Başçı'nın metne ilişkin sunumunda ve basınla gerçekleştirilen soru-cevap kısmında da piyasaları hareketlendirecek bir gelişme yaşanmadı.

Dün yatay bir seyir izleyen yurt içi tahvil piyasasında bugün ekonomik veri akışı takip edilecek. Bu sabah yayımlanacak Ekim ayı ödemeler dengesi verilerinin, cari işlemler hesabının denge seviyeye yakın bir değer aldığını göstererek 12 aylık birikimli cari işlemler açığındaki gerileme eğiliminin korunduğuna işaret etmesi bekleniyor. Piyasadaki ortalama beklenti, ödemeler dengesi ile eş zamanlı olarak yayımlanacak 3. çeyrek GSYH büyümesinin ise 3. çeyrekte yıldan yıla %2.8 olduğu yönünde.

Petrol fiyatlarındaki zayıf seyrin korunması ve A.B.D.'de hisse senedi piyasalarında etkili olan olumsuz hava A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman cazibesini ön plana çıkarırken, A.B.D.'de tahvil faizlerinin dün önemli bir ekonomik veri gündeminin yokluğunda hafif gerilediğini gördük. Bu sabah %2.22 seviyesine yakın seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, petrol fiyatlarında görülecek seyir ve öğleden sonra açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, devam eden ekonomik daralma, bozulan kamu maliyesi ve artan politik risk nedeniyle dün Brezilya'nın kredi notunu "gözden geçirme" sürecine aldığını duyurdu. Hâlihazırda Brezilya'yı "yatırım yapılabilir" en düşük kredi notuyla değerlendiren (Baa3) Moody's, genelde üç ay süren gözden geçirme süreci sonunda Brezilya'nın kredi notunu indirirse, Eylül ayında benzer bir adım atan S&P'nin ardından ülkeyi "yatırım yapılabilir" seviyenin altında değerlendiren ikinci kredi derecelendirme kuruluşu olacak. Bazı kurumsal yatırımcıların (örn: emeklilik fonları) bir ülkenin varlıklarına yatırım yapmak için o ülkenin en az iki derecelendirme kuruluşu tarafından "yatırım yapılabilir" seviyede derecelendirilmesi gerektiği düşünülecek olursa, Moody's'den bu yönde gelebilecek bir adım Brezilya'da son dönemde görülen sermaye çıkışlarını hızlandırabilir.

	08/12/2015	09/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.82	10.83	1	⇒
10 yıllık gösterge	10.39	10.39	0	⇒
10-2 yıl getiri farkı	-43	-44		

TR Eurobond (\$)	08/12/2015	09/12/2015	değişim (US\$)	
2025	116.8	117.0	0.2	⇒
2030	162.8	163.2	0.3	⇒
2041	101.0	101.4	0.4	⇒

	08/12/2015	09/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.21	-3	⇓
10-2 yıl getiri farkı	130	129		

CDS (5 yıllık USD)	08/12/2015	09/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	279	277	-1.4	⇒
Güney Afrika	292	288	-4.3	⇓
Rusya	294	291	-3.4	⇓
Brezilya	463	451	-12.1	⇓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0993, USD/TRY kuru 2.9225, sepet ise 3.0687 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün yatırımcıların USD'de gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki uzun pozisyonlarını azaltmasıyla birlikte EUR, JPY ve GBP gibi para birimlerinin USD karşısında %1.15-%1.25 değer kazandığını gördük. Öte yandan, EUR'ya çapalı doğu Avrupa para birimleri haricinde, hafta başından bu yana gerileme eğilimi gösteren petrol fiyatlarının yükselttiği risk algısının etkisiyle baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün USD'de gözlenen zayıf seyre karşın yatay seyrettiğini gördük. Son günlerde petrol fiyatlarında görülen

gerileme en çok emtia üreticisi gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakırken, USD/ZAR paritesi dün 15.3857 ile yeni rekor seviyesini kaydetti.

Dün 1.0960 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını kıran EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.1030 seviyesindeki 200 günlük ortalamasını test etti. Bu sabah itibarıyla 1.10 seviyesinin üzerinde tutunamadığı gözlenen paritede 1.1030 seviyesi direnç, 1.0955 destek konumunda.

Dün yurt içi döviz piyasasının açık olduğu saatlerde ağırlıklı olarak 2.9020-2.9200 aralığında seyreden USD/TRY kuru akşam saatlerinde 2.9270 seviyesinin üzerine kadar yükseldi. EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket ederken, yüksek küresel risk algısının TRY'yi de diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber baskı altında bırakması, EUR/TRY kurunun bu sabah erken saatlerde 3.22 seviyesine yaklaşmasına yol açtı.

Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki havanın yanı sıra yurt içinde açıklanacak Ekim ayı ödemeler dengesinin ve 3. çeyrek GSYH büyüme verilerinin takip edileceği USD/TRY kurunda 2.91 seviyesi destek, Kasım ayı sonunda test edilen 2.9360 ise direnç konumunda. Yıllık bazda cari işlemler açığındaki daralma piyasasının beklentisinin üzerinde olursa, bugün TRY hafif destek bulabilir.

Dün erken saatlerde 1.50 seviyesinin hafif üzerinde bulunan, ancak

USD'de gelişmiş ülke para birimleri karşısında görülen zayıf seyrin de etkisiyle akşam saatlerinde 1.52'yi test eden GBP/USD paritesinde bugün İngiltere'de gerçekleştirilecek BoE toplantısının yansımaları takip edilecek. BoE'nin bugün politika faiz oranını 2009 yılından bu yana bulunduğu %0.5 seviyesinde sabit tutması beklenirken, piyasadaki genel beklenti 9 kişilik para politikası komitesinin bir üyesinin karara (faiz oranının artırılması gerektiği görüşünü savunarak) itiraz edeceği yönünde. BoE'den bugün gelecek sinyallerin, son haftalarda merkez bankasının uzunca bir süre faiz oranlarını değiştirmeyeceği görüşünü iyiden iyiye benimseyen piyasa katılımcılarının bu düşüncüyü sorgulamasına neden olması durumunda GBP'deki değerlenmenin devam ettiğini görebiliriz.

Yuan'ın, IMF'nin SDR (Özel Çekme Hakları) sepetine dâhil edilmesinin ardından PBoC'nin günlük olarak belirlediği USD/CNY paritesinin orta noktasını istikrarlı şekilde yukarı doğru taşıdığını ve CNY'nin son beş işlem gününde belirgin şekilde değer kaybettiği görülüyor. Bugün 6.4430'a kadar yükselen USD/CNY paritesi, PBoC'nin Ağustos ayında uyguladığı devalüasyondan sonra gördüğü en yüksek seviye olan 6.4490'a yaklaşmış durumda. Çin ekonomisi yavaşlarken, ülkede yetkililerin son yıllarda bölge para birimlerine kıyasla reel olarak değer kazanan Yuan'da nasıl bir politika izleyeceği önemli olacak. USD/CNY paritesindeki yükselişin önümüzdeki dönemde sürmesi küresel piyasalarda risk algısını artırabilir.

USDTRY için Destek: 2.9170-2.9100-2.8980 Direnç: 2.9250-2.9360-2.9500

EURUSD için Destek: 1.0960-1.0920-1.0880 Direnç: 1.1000-1.1030-1.1070

Döviz kurları	08/12/2015	09/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0893	1.1025	1.2%
USD/JPY	122.9	121.42	-1.2%
GBP/USD	1.5006	1.5180	1.2%
USD/TRY	2.9092	2.9156	0.2%
USD/ZAR	14.5929	14.9748	2.6%
USD/RUB	69.45	69.61	0.2%
USD/BRL	3.7947	3.7487	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.9%
JPY	-1.4%
GBP	-2.3%
TRY	-20.1%
ZAR	-22.9%
RUB	-16.6%
BRL	-29.1%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havaya karşın 73,000 puan seviyesinin altından başlayan tepki alımlarının etkisiyle günü %2.03'lük yükselişle 74,583.74 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksindeki yükselişin bugün yerini daha temkinli bir seyre bırakabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 74,200, 73,300 ve 72,000 puan destek; 75,000, 75,900 ve 76,500 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün USD'de G10 para birimleri karşısında görülen zayıf seyrin de etkisiyle US\$ 1,086 seviyesine kadar yükselse de, kazanımlarını koruyamayarak günü yatay tamamladı. Bu sabah US\$ 1,074 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,067, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,088, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

	08/12/2015	09/12/2015	değişim
BIST-100	73,100.86	74,583.74	2.03%
BIST-30	89,595.14	91,587.28	2.22%
XBANK	121,988.68	125,869.66	3.18%
XUSIN	74,152.16	75,161.64	1.36%
MSCI TR	1,041,557	1,063,341	2.09%
MSCI EM	113	113	-0.67%
VIX	17.6	19.6	11.42%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>10 Aralık Perşembe</b>					
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
<b>11 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3

YY: Yıllan yılı 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](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, 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.”