

- Yurt içi piyasalarda yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar bekleniyor. TCMB, Fed'in para politikasında normalleşmeye geçmesi sonrasında faiz oranlarında sadeleşme adımları atacağını, faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirileceğini ve daraltılacağını belirtmişti. Bankamızın beklentisi %7.50 olan bir hafta vadeli repo ihale faizinin %8.0'e; %7.25 olan O/N borçlanma faizinin de %7.75'e yükseltileceği yönünde **(tahvil, sayfa 2)**
- Cuma günü 100 günlük hareketli ortalamasını (2.9215) aşağı doğru kıran USD/TRY kurunda bu seviye direnç, 2.90'ın hemen altında bulunan 50 günlük basit hareketli ortalama ise destek konumunda. Yurt içi piyasalar açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi olan PPK toplantısında, TCMB'nin haftalık repo ihale faizi ve faiz koridorunda yapacağı olası değişikliklerin yanı sıra bankanın ileriye dönük olarak kullanacağı yönlendirme piyasaların tepkisi açısından kritik olacak. En güçlü olumlu tepkiyi piyasaların ortalama fonlama maliyetini artıracak "sıkılaştırıcı" bir karar alınırsa vermesi beklenebilecek olan TRY'nin, PPK'dan çıkan karar nette "sıkılaştırıcı" olmasa da, önümüzdeki dönemde uygulanacak politikaların daha sade ve "ortodoks" (geleneksel) olacağına dair güçlü bir iletişim yapılması durumunda da hafif olumlu etkilenebileceği düşüncesindeyiz. Perşembe ve Cuma günü 1.08 seviyesinden destek bulan EUR/USD paritesinde bu seviyenin destek, 1.0905 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamasının ise direnç olduğu söylenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-	77.15
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	2	-	-0.0389

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	2.9060	-0.69
EUR/TRY	3.1599	-0.40
EUR/USD	1.0865	0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.60	10.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.340	
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	72,460.35	-1.70	-15.47
BIST-30	88,788.10	-1.81	-16.36
BIST Bankacılık	121,566.82	-1.44	-23.51
FTSE 100 EOD	6,052.42	-0.82	-7.82
XETRA DAX	10,608.19	-1.21	8.19
Dow Jones Ind. Ave.	17,128.55	-2.10	-3.90
Nasdaq Bileşik	4,923.08	-1.59	3.95
S&P 500	2,005.55	-1.78	-2.59
Altın	1,065.81	1.37	-9.80
Brent petrol	36.88	-0.49	-35.67

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü hisse senedi piyasalarında görülen satışlar ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam etmesi, A.B.D. tahvillerine alım getirdi. Nokta çizelgede, Fed politika yapıcılarının federal fonlama oranı için 2016 sonu beklentisi (medyan) %1.375 iken (gelecek yıl için 3-4 faiz artırımını işaret ederken), piyasa oyuncularının 2 faiz artırımını beklentisini koruduğu gözleniyor. Petrol fiyatlarındaki düşük seyrin enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı kuracağı düşüncesi de tahvil alımlarına destek veriyor. Nitekim Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2380'den %2.20 seviyesinin altına geriledi.

Yıl sonuna son iki hafta kala küresel piyasalarda işlem hacminin azalması beklenebilir.

Yurt içi piyasalarda ise yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar merakla bekleniyor. TCMB, Fed'in para politikasında normalleşmeye geçmesi sonrasında faiz oranlarında sadeleşme adımları atacağını belirtmişti. TCMB, faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirileceğini ve daraltılacağını belirtmişti.

Bankamızın beklentisi %7.50 olan bir hafta vadeli repo ihale faizinin %8.0'e; %7.25 olan O/N borçlanma faizinin de %7.75'e yükseltileceği yönünde.

	17/12/2015	18/12/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.94	10.88	-6 ↓
10 yıllık gösterge	10.66	10.60	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-28	-28	

TR Eurobond (\$)	17/12/2015	18/12/2015	değişim (US\$)
2025	117.0	116.9	-0.1 →
2030	163.5	164.0	0.6 ↑
2041	102.2	102.5	0.2 →

	17/12/2015	18/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.20	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	123	124	

CDS (5 yıllık USD)	17/12/2015	18/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	265	266	1.1 →
Güney Afrika	325	332	6.4 ↑
Rusya	303	311	7.9 ↑
Brezilya	478	499	20.9 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0880, USD/TRY kuru 2.9115, sepet ise 3.0380 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel döviz piyasalarında yıl sonunun yaklaşması nedeniyle likiditenin düşük seyrettiği ve piyasaları hareketlendirebilecek ekonomik veri gündeminin hafif olduğu bir haftaya giriyoruz. Haftanın son günü Avrupa'da ve Amerika'da piyasalar Noel tatili nedeniyle kapalı olacak, ancak bu tatil havasının piyasalar üzerindeki etkisini daha erkenden gözlemlemeye başlayabiliriz.

Fed'in geçen hafta uzun süredir beklenen ilk faiz artırımını gerçekleştirirken bir yanda da bunu takip edecek adımların kademeli olacağını vurgulamasının ardından USD'nin hafif değer kazandığını görmüştük. Perşembe ve Cuma günü 1.08 seviyesinden destek bulan EUR/USD paritesinde bu seviyenin destek, 1.0905 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamanın ise direnç olduğu söylenebilir.

BoJ'un geçen hafta Cuma günü parasal genişleme programı kapsamında aldığı tahvillerin ortalama vadesini uzattığını duyurması ilk olarak USD/JPY paritesinin sert yükselmesine neden olsa da, bu hamlenin ek bir genişleme sağlamayacağını anlaşılmaması, BoJ'un yeni bir adım atmasına karşın varlık alım tutarını sabit bırakmayı seçmesi, bu hareketin kısa sürede geri verilmesine neden oldu. Cuma günü 123.56 seviyesine yükselen USD/JPY paritesi bu sabah 121.33 seviyesinde bulunuyor.

Geçen haftaki FOMC toplantısının sonlanmasından önceki son günlük kapanış olan 15 Aralık'ın kapanışından bu yana, USD karşısında %2'ye yakın artıda olan TRY'nin en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimlerinden biri olduğu görülüyor. Para politikasının sadeleştirilmesini daha önce Fed'den gelecek normalleşme adımlarının zamanlamasına bağlayan TCMB'nin yarın yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısında koridorun alt bandı ile bir haftalık repo ihale faizinde artırımı gideceği beklentisi TRY'yi destekleyen etkenlerden.

Yurt içi piyasalar açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi olan PPK toplantısında, TCMB'nin haftalık repo ihale faizi ve faiz koridorunda yapacağı olası değişikliklerin yanı sıra bankanın ileriye dönük olarak kullanacağı yönlendirme piyasaların tepkisi açısından kritik olacak. En güçlü olumlu tepkiyi piyasaların ortalama fonlama maliyetini artıracak "sıkılaştırıcı" bir karar alınırsa vermesi beklenebilecek olan TRY'nin, PPK'dan çıkan karar nete "sıkılaştırıcı" olmasa da, önümüzdeki dönemde uygulanacak politikaların daha sade ve "ortodoks" (geleneksel) olacağına dair güçlü bir iletişim yapılması durumunda da hafif olumlu etkilenebileceği düşüncesindeyiz.

Cuma günü 100 günlük hareketli ortalamasını (2.9215) aşağı doğru kıran USD/TRY kurunda bu seviye direnç, 2.90'ın hemen altında bulunan 50 günlük basit hareketli ortalama ise destek konumunda. Bugün 2004 yılından bu yana kaydettiği en düşük seviyeyi gören Brent petrol fiyatındaki gerilemenin devam etmesi durumunda, küresel piyasalar genelinde risk algısının bozulduğunu ve TRY'nin riskli varlıklarla birlikte baskı altında kaldığını görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9050-2.8985-2.8900 Direnç: 2.9150-2.9215-2.9250

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0820-1.0775 Direnç: 1.0905-1.0930-1.0950

Döviz kurları	17/12/2015	18/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0825	1.0865	0.4%
USD/JPY	122.55	121.2	-1.1%
GBP/USD	1.4900	1.4892	-0.1%
USD/TRY	2.9262	2.9060	-0.7%
USD/ZAR	15.2210	15.0854	-0.9%
USD/RUB	71.29	71.01	-0.4%
USD/BRL	3.8781	3.9809	2.7%

Yılıbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.2%
JPY	-1.2%
GBP	-4.2%
TRY	-19.8%
ZAR	-23.5%
RUB	-18.3%
BRL	-33.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Küresel piyasalar genelinde etkili olan olumsuz hava BIST-100 endeksinin de Cuma gününü %1.70'lik düşüşle, 72,460.35 puan seviyesinden tamamlamasına yol açtı. Bugün güne hafif yükselişle başlayabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 72,200, 71,400 ve 71,000 puan destek; 73,000, 73,700 ve 75,000 puan direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 36.17 seviyesine kadar gerileyen Brent petrolün varil fiyatı 2004 yılından bu yana gördüğü en zayıf seviyeyi kaydetti. Düşük küresel büyüme ortamında petrol talebi zayıf seyrederken, petrol arzının ve

	17/12/2015	18/12/2015	değişim
BIST-100	73,711.88	72,460.35	-1.70%
BIST-30	90,427.31	88,788.10	-1.81%
XBANK	123,343.89	121,566.82	-1.44%
XUSIN	74,761.91	73,516.18	-1.67%
MSCI TR	1,050,509	1,031,096	-1.85%
MSCI EM	113	112	-1.25%
VIX	18.9	20.7	9.29%

Kaynak: Reuters

stokların fiyatlardaki bir yılı aşkın süredir düşük seyreden fiyatlara karşı artmaya devam etmesi, petrol fiyatları üzerindeki baskının korunmasına yol açıyor. A.B.D.'de faal sondaj kuyusu sayısında geçen hafta artış kaydedilmesi, A.B.D.'nin ham petrol ihracatının önündeki yasal engelleri kaldırması ve Rusya'nın petrol üretiminin günlük 10 milyon varil geçmesi petrol fiyatlarında son günlerde kaydedilen gerilemede etkili oluyor.

Perşembe günü US\$ 1,047 seviyesine kadar gerileyen, ancak verdiği kayıpları haftanın son gününde büyük ölçüde geri alan altının ons fiyatı geçen haftayı US\$ 1,066 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,070 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,064, US\$ 1,059 ve US\$ 1,050 destek; US\$ 1,072, US\$ 1,080, US\$ 1,086 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Aralık Pazartesi					
Türkiye	10:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-	-	77.15
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	2	-	-0.0389
22 Aralık Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.0	-	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	-	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.75	-	7.25
A.B.D.	15:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	2.1	1.8	2.1
	17:00	Aralık ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	0	-	-3
	17:00	Ekim ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	1	-	-3.42
23 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Kasım ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-0.8	-0.4	2.9
	15:30	Kasım ayı PCE deflatörü (YY %)	0.4	-	0.2
	15:30	Kasım ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Kasım ayı kişisel harcamalar	0.3	0.3	0.1
	17:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)	2.1	1.6	5.4
24 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
25 Aralık Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak.			

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

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 göstere 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.”