

- Yurt içi piyasalarda bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar merakla bekleniyor. TCMB daha önce, Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasının ardından faiz politikası uygulamasında sadeleşmeye gidileceğini ve faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilerek daraltılacağını belirtmişti. Bankamızın beklentisi %7.50 olan bir hafta vadeli repo ihale faizinin bugün %8.0'e; %7.25 olan O/N borçlanma faizinin de %7.75'e yükseltileceği yönünde **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugünkü PPK toplantısında, TCMB'nin haftalık repo ihale faizi ve faiz koridorunda yapacağı olası değişikliklerin yanı sıra bankanın ileriye dönük olarak kullanacağı yönlendirme döviz piyasalarının tepkisi açısından kritik olacak. En güçlü olumlu tepkiyi TCMB 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. Bugünkü PPK toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemesi durumunda ise piyasa katılımcıları arasında "politika sadeleşmesi" konusunda soru işaretleri oluşması ve USD/TRY kurunun sert sayılabilecek şekilde yükselmesi beklenebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.0	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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9130	0.24
EUR/TRY	3.1786	0.59
EUR/USD	1.0912	0.43
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.57	10.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.341	
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	73,328.16	1.20	-14.46
BIST-30	89,848.00	1.19	-15.36
BIST Bankacılık	123,591.94	1.67	-22.24
FTSE 100 EOD	6,034.84	-0.29	-8.09
XETRA DAX	10,497.77	-1.04	7.06
Dow Jones Ind. Ave.	17,251.62	0.72	-3.21
Nasdaq Bileşik	4,968.92	0.93	4.92
S&P 500	2,021.15	0.78	-1.83
Altın	1,078.06	1.15	-8.76
Brent petrol	36.35	-1.44	-36.60

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Son günlerde küresel piyasalar genelinde petrol fiyatlarındaki seyir yakından takip ediliyor. Dün sabah saatlerinde, US\$ 36.04 ile 2004 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen Brent petrolün varil fiyatı bu seviyeden destek bularak bu sabah US\$ 36.62 seviyesine yükselirken, petrol fiyatlarının şimdilik destek bulduğu düşüncesi küresel risk iştahı açısından olumlu sayılabilir.

Dün, likiditenin yılsonuna yaklaşılması nedeniyle düşük seyrettiği A.B.D. tahvil piyasasında faizlerin tüm vadeler genelinde dar bir bantta hareket ettiği gözlemlendi. Dün gün içinde hafif gerileyerek %2.17 seviyesine yaklaşan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, petrol fiyatının destek bulmasının da etkisiyle kayıplarını azaltarak günü %2.19 seviyesinin üzerinde tamamladı. Bugün A.B.D. tahvil piyasasında ülkede öğleden sonra açıklanacak revize 3. çeyrek GSYH büyümesi ve Kasım ayı ikinci el konut satışları izlenecek.

Yurt içi piyasalarda bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar merakla bekleniyor. TCMB daha önce, Fed'in para politikasını normalleştirmeye başlamasının ardından faiz politikasının uygulamasında sadeleşmeye gidileceğini ve faiz koridorunun bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik bir hale getirilerek daraltılacağını belirtmişti. Bankamızın beklentisi %7.50 olan bir hafta vadeli repo ihale faizinin bugün %8.0'e; %7.25 olan O/N borçlanma faizinin de %7.75'e yükseltileceği yönünde.

TCMB tarafından bugün faiz oranlarında yapılacak olası değişikliklerin yanı sıra toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer alacak iletişim de önemli olacak. Piyasalar özellikle, bugün alınacak kararın ardından, son günlerde %8.8-%8.9 aralığında seyreden TCMB ağırlıklı fonlama maliyetinin değişip değişmeyeceğine ve para politikasının "sadeleşmesi" konusundaki olası iletişime odaklanması beklenebilir.

	18/12/2015	21/12/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.88	10.85	-3
10 yıllık gösterge	10.60	10.57	-3
10-2 yıl getiri farkı	-28	-28	

TR Eurobond (\$)	18/12/2015	21/12/2015	değişim (US\$)
2025	116.9	116.9	0.0
2030	164.0	164.1	0.0
2041	102.5	102.5	0.0

	18/12/2015	21/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.20	0
10-2 yıl getiri farkı	124	124	

CDS (5 yıllık USD)	18/12/2015	21/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	266	263	-2.8
Güney Afrika	332	332	0.8
Rusya	311	309	-2.2
Brezilya	499	516	16.6

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0917, USD/TRY kuru 2.9100, sepet ise 3.0420 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün gün içinde 1.0850 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesinin öğleden sonra yönünü yukarı çevirerek 1.0905 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükseldiği gözlemlendi. Merakla beklenen Fed toplantısının geçen hafta geride bırakılmış olması ve yaklaşan Noel tatili nedeniyle yatırımcıların yeni pozisyon almaya sıcak bakmaması ekonomik veri gündeminin bu hafta içinde EUR/USD paritesi üzerindeki etkisini sınırlayabilecek ve paritede nispeten yönsüz bir harekete yön açabilecek etkenler.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin son revizyonundan, konut piyasası verilerinden ve Richmond Fed imalat endeksinden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde verilerin EUR/USD paritesi üzerinde etkisinin sınırlı kalması beklenebilir.

Dün gün içinde ağırlıklı olarak 2.9050-2.9110 aralığında yönsüz hareket eden USD/TRY kuru akşam saatlerinde kısa süreliğine 2.92 seviyesinin üzerine yükselse de, bu hareket kısa sürede geri verildi ve kur günü 2.91 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı.

Bugünkü PPK toplantısında, TCMB'nin haftalık repo ihale faizi ve faiz koridorunda yapacağı olası değişikliklerin yanı sıra bankanın ileriye dönük olarak kullanacağı yönlendirme döviz piyasalarının tepkisi açısından kritik olacak. En güçlü olumlu tepkiyi TCMB 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. Bugünkü PPK toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemesi durumunda ise piyasa katılımcıları arasında "politika sadeleşmesi" konusunu soru işaretleri oluşması ve USD/TRY kurunun sert sayılabilecek şekilde yükselmesi beklenebilir.

Geçen hafta Cuma günü 100 günlük hareketli ortalamasını (bugün 2.9230'da) aşağı doğru kıran ve dün de bu seviyenin altında tutunan USD/TRY kurunda 100 günlük ortalamasının ilk direnç seviyesi olduğunu söylemek mümkün. 2.8980 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalama ise USD/TRY kurunda ilk destek konumunda. Küresel veri gündeminin sakin, likiditenin ise düşük olması nedeniyle bugünkü PPK kararının yansımalarının TRY'nin yanı sıra ZAR gibi bazı diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde de hissedildiğini görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9050-2.8975-2.8900 Direnç: 2.9175-2.9230-2.9400

EURUSD için Destek: 1.0895-1.0850-1.0800 Direnç: 1.0940-1.1000-1.1040

Döviz kurları	18/12/2015	21/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0865	1.0912	0.4%
USD/JPY	121.2	121.15	0.0%
GBP/USD	1.4892	1.4878	-0.1%
USD/TRY	2.9060	2.9130	0.2%
USD/ZAR	15.0854	15.0937	0.1%
USD/RUB	71.01	71.17	0.2%
USD/BRL	3.9809	4.0119	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.8%
JPY	-1.1%
GBP	-4.3%
TRY	-20.0%
ZAR	-23.5%
RUB	-18.4%
BRL	-33.8%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü düşüşünü dün nispeten düşük hacimle gerçekleştiren işlemlerde geri alan BIST-100 endeksi günü %1.2 artışla 73,328.16 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde bugün TCMB PPK kararından çıkacak karar takip edilecek. BIST-100 endeksinde 72,450, 71,400 ve 71,000 puan destek; 73,800, 74,200 ve 75,000 puan direnç seviyeleri.

Geçen haftanın son gününde gösterdiği yukarı yönlü seyri koruyan altının ons fiyatı dün US\$ 1,080 seviyesini test etti. Bu sabah US\$ 1,079

	18/12/2015	21/12/2015	değişim
BIST-100	72,460.35	73,328.16	1.20%
BIST-30	88,788.10	89,848.00	1.19%
XBANK	121,566.82	123,591.94	1.67%
XUSIN	73,516.18	74,135.91	0.84%
MSCI TR	1,031,096	1,042,808	1.14%
MSCI EM	112	110	-1.35%
VIX	20.7	18.7	-9.66%

Kaynak: Reuters

seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,076, US\$ 1,070 ve US\$ 1,064 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,086, US\$ 1,090 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Aralık Salı</b>					
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	Kasım ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	1	-	-3.42
<b>23 Aralık Çarşamba</b>					
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
<b>24 Aralık Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
<b>25 Aralık Cuma</b>					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar Noel nedeniyle kapalı olacak.			
YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran					
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

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.”