

- Yunanistan'da yapılacak genel seçimlerde AB/IMF yardım paketine karşı olan Syriza Partisi'nin kazanma ihtimalinin yüksek görünmesi, güvenilir liman özelliği öne çıkan A.B.D. tahvillerinin bu hafta alım görmesine neden oldu. Bugün A.B.D. tahvillerindeki alıcılı seyrin korunmasını bekliyoruz ve 10 yıllık tahvil faizinin gün içinde %2.17-%2.16 aralığına gerileyebileceğini düşünüyoruz. Yurt içi tahvil piyasasında ise, düşük hacimle de olsa bugün tüm tahvillerde işlem geçmesini bekleyebiliriz **(tahvil, sayfa 2)**
- 2014 yılında küresel döviz piyasalarında yön belirleyici olan en önemli etken, gelişmiş ülkelerdeki ekonomik görünüm ve buna bağlı olarak bu ülkelerde önümüzdeki dönemde uygulanması beklenen para politikalarındaki farklılaşma oldu. Fed, para politikasında normalleşmenin 2015 yılı ortasında başlayacağını sinyallerini verdi. Avrupa'da ve Japonya'da ise merkez bankaları, gerileyen enflasyon beklentilerini yükseltmek ve zayıf seyreden ekonomik toparlanmayı desteklemek için özellikle yılın 2. yarısında, uyguladıkları genişleyici politikaların dozunu artırdı. Ruble krizinden kaynaklanan endişeler ve artan siyasi riske bağlı olarak USD/TRY kuru Aralık'ta 2.4140 ile yeni rekor seviyesine yükselse de, daha sonra kur 2.3150-2.33 aralığına oturdu. Bu yıl USD karşısında yaklaşık %7.7 değer kaybeden TRY, EMEA bölgesinde en az değer kaybına uğrayan para birimiydi **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-6.45	-6.25
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	280
	16:45	Aralık ayı Chicago PMI	59.5	60.0	60.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.3280	0.50
EUR/TRY	2.8298	0.47
EUR/USD	1.2156	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.74	7.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.688	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,537.10	0.52	25.55
BIST-30	104,456.01	0.49	27.60
BIST Bankacılık	155,412.09	0.36	28.16
FTSE 100 EOD	6,547.00	-1.30	-2.60
XETRA DAX	9,805.55	-1.22	3.24
Dow Jones Ind. Ave.	17,983.07	-0.31	9.23
Nasdaq Bileşik	4,777.44	-0.61	14.69
S&P 500	2,080.35	-0.49	13.22
Altın	1,199.86	1.45	-2.11
Brent petrol	57.90	0.03	-45.96

\* Yılbaşından bu yana

**İyi seneler diliyoruz.**

**Bir sonraki "Günlük Strateji Notu", 5 Ocak 2015 tarihinde yayımlanacaktır.**

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

- Yılbaşı öncesinde dün yurt içi tahvil piyasasında dar bant aralığında işlemler gerçekleşti. 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 5 baz puan gerileyerek %7.89 seviyesinden kapandı. 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de 5 baz puanlık düşüşle %7.96 seviyesinden günü tamamladı.

### Görüş:

25 Ocak'ta Yunanistan'da yapılacak genel seçimlerde AB/IMF yardım paketine karşı olan Syriza Partisi'nin kazanma ihtimalinin yüksek görünmesi, güvenilir liman özelliği öne çıkan A.B.D. tahvillerinin bu hafta alım görmesine neden oldu. Yılın bu son gününde A.B.D. tahvillerindeki alıcılı seyrin korunacağını düşünüyoruz ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin gün içinde %2.17-%2.16 aralığına gerilemesini bekliyoruz. Yurt içi tahvil piyasasında ise, düşük hacimle de olsa bugün tüm tahvillerde işlem geçmesini bekleyebiliriz.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 177.1/177.6
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 182.5 baz puan seviyesinden US\$ 178.7 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 177.1 seviyesinden US\$ 177.3 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

## Döviz Piyasası

- Dün sabah saatlerinde ağırlıklı olarak 2.3150-2.3220 aralığında hareket eden USD/TRY kurunun öğleden sonra, düşük hacimle gerçekleşen işlemlerin etkisiyle çok kısa sürede 2.35 seviyesinin üzerine çıktığını gördük. Döviz talebinin azalmasının ardından kurdaki bu yükselişin büyük kısmı kısa sürede geri verildi ve USD/TRY kuru günü 2.3251 seviyesinden noktaladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2155, USD/TRY kuru 2.3318, sepet ise 2.5823 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

2014 yılında küresel döviz piyasalarında yön belirleyici olan en önemli etken, gelişmiş ülkelerdeki ekonomik görünüm ve buna bağlı olarak bu ülkelerde önümüzdeki dönemde uygulanması beklenen para politikalarındaki farklılaşma oldu. A.B.D. ekonomisi yılın 2. çeyreğinden itibaren güçlü performansıyla diğer gelişmiş ülkelerden ayrışırken, ülkede istihdam görünümünde belirgin toparlanma gözlemlendi ve Haziran-Kasım döneminde tarım dışı istihdamda ayda ortalama 250 bin kişinin üzerinde artış kaydedildi. Fed bu yılın son baharında 2012 yılının Eylül ayında başladığı 3. parasal genişleme programını sonlandırırken, para politikasında normalleşmenin 2015 yılı ortasında başlayacağını sinyallerini verdi. Avrupa'da ve Japonya'da ise merkez bankalarının gerileyen enflasyon beklentilerini yükseltmek ve zayıf seyreden ekonomik toparlanmayı desteklemek için özellikle yılın ikinci yarısında, uyguladıkları genişleyici politikaların dozunu arttırdığı görüldü. Yılın ilk yedi ayında 1.35-1.40 arasında işlem gören EUR/USD paritesinin yılın kalanında sert şekilde gerileyerek Aralık sonunda 1.2130 seviyesine kadar gerilediğini, Eylül ayına kadar geçen dönemde 100-105 aralığında dalgalanan USD/JPY paritesinin de 120 seviyesine yakın hareket ettiğini gördük. Doların gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY), 2006 yılından bu yana ilk defa 90 seviyesinin üzerine yükseldi. A.B.D.'den gelen "politika normalleşmesi" sinyalleri 2013 yılında olduğu gibi 2014 yılında da gelişmekte olan ülke para birimlerinde oynaklığı artıran bir unsur olarak öne çıktı. Bu yılın ilk ayında yurt içi siyasi gelişmelerin ve Fed'den gelen sinyallerin etkisiyle sert

şekilde yükselen USD/TRY kurunun, TCMB'nin uyguladığı güçlü parasal sıkılaştırmanın etkisiyle yılın kalanında nispeten ılımlı bir seyir izlediğini gördük. Rusya'da yaşanan Ruble krizinden kaynaklanan endişeler ve artan siyasi riske bağlı olarak USD/TRY kuru Aralık'ta 2.4140 ile yeni rekor seviyesine yükselse de, daha sonra kur 2.3150-2.33 aralığına oturdu. USD'nin dünya para birimlerine karşı çok güçlü bir seyir gösterdiği bu yılda USD karşısında yaklaşık %7.7 değer kaybeden TRY, EMEA bölgesinde en az değer kaybına uğrayan para birimi oldu.

USDTRY için Destek: 2.3170-2.3145-2.3095 Direnç: 2.3325-2.3430-2.3530

EURUSD için Destek: 1.2130-1.2070-1.2045 Direnç: 1.2185-1.2220-1.2250

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün USD/TRY kurunda öğleden sonra gözlenen sert yükseliş BIST-100 endeksinin 84,000 puan seviyesinin altını test etmesinde etkili oldu. Endeks, kurda daha sonra gözlenen gerilemeye paralel kayıplarını geri alarak günü %0.52'lik artışla 84,537.1 puan seviyesinden tamamladı.
- Dün US\$ 1,210.7 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı günü US\$ 1,200 seviyesinden tamamladı.

### **Görüş:**

Küresel hisse senedi piyasaları genelinde 2014 yılında olumlu seyir gözlemlendi. Çin'de CSI 300 endeksinde %52'ye yakın etkileyici artış kaydedilirken, Japonya'da Nikkei 225 endeksi yılı %7'nin üzerinde artışla tamamladı. A.B.D.'de hisse senedi endeksleri 2013 yılının ardından 2014'te de istikrarlı sayılabilecek bir yükseliş eğilimi göstererek yeni rekor seviyelerine ulaştı. S&P 500 endeksinde önemli bir psikolojik eşik olan 2000 puan seviyesinin güçlü şekilde kırıldığını gördük. Avrupa borsalarının performansı görece zayıf kalırken, Euro Bölgesi'nde hisse senedi endeksleri genelinde %2-4 artış kaydedildi. İngiliz FTSE endeksinin ise yılı hafif kayıpla tamamladığı gözleniyor.

2013 yılının ikinci yarısında sert düşüş kaydeden ve 2104 yılının ilk aylarında da zayıf bir seyir gösteren BIST-100 endeksinde bahar aylarından itibaren yükseliş eğilimi gözlemlendi. Kasım ayında, en son 2013 yılının Mayıs ayında gördüğü 87,000 puan seviyesinin üzerini test eden BIST-100 endeksi bu seviyeden hafif geri çekilmiş olsa da, endeksin yıl başından bu yana kazancı %25 seviyesinin üzerinde. BIST-100 endeksinde 83,900, 83,220 ve 82,500 destek; 84,750, 85,450 ve 86,000 ise direnç seviyeleri.

US\$ 1,200 seviyesinin üzerine kalıcı olarak yükselemediği gözlenen altının ons fiyatında US\$ 1,192, US\$ 1,184 ve US\$ 1,170 destek; US\$ 1,205, US\$ 1,214 ve US\$ 1,222 direnç seviyeleri.

## Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

### PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

30/12/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÖŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BREGL1214S1	4.39	4.37	4.40	4.40	4.39	4.39	4.39	0.00	6	48	21,057.00	183	-45
F_GARAND215S0	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40	9.40	9.33	0.75	1	1	940.00	52	1
F_GARANI214S0	9.19	9.18	9.35	9.26	9.22	9.24	9.20	0.43	14	54	49,784.00	513	-2
F_SAHOL215S0	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	10.32	-1.65	3	20	20,300.00	2,538	20
F_TCELL1214S0	13.96	13.96	13.96	13.96	13.96	13.96	13.86	0.72	1	3	4,188.00	7	-3
F_THYAO215S1	9.68	9.68	9.69	9.69	9.69	9.69	9.56	1.36	2	5	4,843.00	983	5
F_TUPRS1214S0	55.30	55.00	55.47	55.00	55.28	55.28	55.52	-0.43	5	15	82,925.00	93	5
F_YKBNK1214S0	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.85	-1.03	3	30	14,400.00	0	-30

### KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÖŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0215S0	90.20	89.96	91.75	91.75	91.06	91.69	90.00	1.88	85	6,360	579,131.59	8,476	-3,825
F_XAUTRYM0415S0	91.60	91.50	93.00	92.41	92.73	92.95	91.71	1.35	19	341	31,619.41	4,014	-192
F_XAUTRYM1214S0	89.00	88.40	91.00	91.00	89.17	89.64	88.65	1.12	24	1,459	130,102.24	8,586	-335
F_XAUUSD0215S0	1,192.55	1,188.00	1,212.00	1,209.85	1,203.06	1,208.65	1,190.00	1.57	249	1,124	3,141,931.73	1,358	366
F_XAUUSD0415S0	1,193.00	1,190.00	1,211.00	1,209.50	1,204.03	1,208.35	1,193.60	1.24	48	154	430,825.69	278	31
F_XAUUSD1214S0	1,187.70	1,183.85	1,210.00	1,201.55	1,195.17	1,205.70	1,184.10	1.82	113	1,137	3,157,418.32	2,206	-459

### DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÖŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0315S0	1.2150	1.2126	1.2189	1.2126	1.2154	1.2159	1.2211	-0.43	44	696	1,965,565.52	1,409	524
F_BURUSD1214S0	1.2143	1.2142	1.2185	1.2161	1.2166	1.2171	1.2202	-0.25	69	1,116	3,154,678.22	2,536	-918
F_TRYEUR0215S0	2.8571	2.8530	2.8814	2.8700	2.8577	2.8701	2.8759	-0.20	86	5,354	15,300,374.60	7,584	3,461
F_TRYEUR0415S0	2.9000	2.8900	2.9300	2.9090	2.9113	2.9230	2.9104	0.43	25	40	116,453.80	257	-25
F_TRYEUR1214S0	2.8220	2.8175	2.8599	2.8391	2.8258	2.8566	2.8364	0.71	32	1,564	4,419,563.30	11,823	-144
F_TRYUSD0215S0	2.3550	2.3470	2.3842	2.3606	2.3598	2.3616	2.3534	0.35	1,839	64,628	152,511,711.50	106,069	23,995
F_TRYUSD0415S0	2.3861	2.3800	2.4120	2.3940	2.3863	2.3935	2.3881	0.23	208	5,364	12,800,063.60	8,091	4,910
F_TRYUSD1214S0	2.3240	2.3153	2.3549	2.3295	2.3255	2.3298	2.3222	0.33	1,663	60,341	140,323,707.80	51,654	-34,843

### ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÖŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300215S0	105.350	104.075	106.275	105.400	105.277	105.375	105.400	-0.02	18,237	132,410	1,394,107,435.00	169,386	36,881
F_XU0300415S0	104.500	103.800	106.000	105.050	105.044	105.200	105.100	0.10	153	236	2,479,030.00	974	51
F_XU0301214S0	104.100	103.000	105.150	104.300	104.109	104.275	104.100	0.17	19,556	148,169	1,542,508,537.50	71,057	-47,118

### DÖVİZ OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÖŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_TRYUSDKE0115C2300S0	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	74.90	-6.54	1	1	2,300.00		70.00	1

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>31 Aralık Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Kasım ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-6.45	-6.25
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	280
	16:45	Aralık ayı Chicago PMI	59.5	60.0	60.8
	17:00	Kasım ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-0.6	0.65	-1.14
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Çin	03:45	Aralık ayı HSBC PMI imalat	-	49.5	49.5
<b>1 Ocak Perşembe</b>					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak.			
Çin	03:00	Aralık ayı resmi PMI verisi	-	50	50.3
<b>2 Ocak Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Aralık ayı ISM imalat endeksi	57.5	57.7	58.7
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	50.8	50.8	50.8
Almanya	10:55	Ocak ayı PMI imalat	-	51.2	51.2

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](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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.”