

## BONO PİYASALARI

**Perşembe Günü:**

2 yıllık gösterge tahvil: %9.36  
10 yıllık gösterge tahvil: %10.02  
Türkiye 2030 Euro Tahvil: 153.734

**Yorum / Beklenti:**

Asya Borsaları Fed'in kararına dün verdiği ilk tepki ardından bugün büyük ölçüde yatay seyrederken, Çin Borsası bankalar arası para piyasasındaki likidite sıkışıklığı ile haftanın son işlem gününe düşüşle başladı. Yurtiçinde ise 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde bir değişiklik olmazken 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve yurtiçindeki politik gerginliğin etkisiyle 3 Eylül'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarak günü %10.02'den kapattı. Tavel faizlerinde gün içindeki seyrinde artan politik risk algısının ve ABD tahvil faizlerindeki hareketin belirleyici olacağını ve yükselişin devam edeceğini düşünüyoruz.

## DÖVİZ PİYASALARI

**Perşembe günü hareket bandı:**

Dolar/TL 2.0565 (2.0430-2.0800) 2.0701  
Euro/Dolar 1.3684 (1.3648-1.3694) 1.3662

**Dolar/TL Destek: 2.0600-2.0725****Euro/Dolar Destek: 1.3512-1.3590****Yorum / Beklenti:**

ABD'nin varlık alım programına yönelik kararı sonrasında Euro/Dolar paritesindeki düşüş sınırlı da olsa devam etti ve parite 1.3662 oldu. TL ise gelişmekte olan diğer ülkelerde olduğu gibi Dolar karşısında değer kaybederken, yurtdışı politik gelişmeler Dolar/TL'deki yükselişin daha keskin olmasına neden oldu ve 2.0701'e yükselen kur Brezilya'dan sonra en kötü performansı gösterdi. Öte yandan MB'nin 23 Aralık'taki EPS günündeki minimum döviz satışını 100 milyon dolardan 250 milyon dolara çıkarması TL'deki değer kaybını engelleyemezken, benzer şekilde 50:50 Euro:Dolar sepeti 2.4491 ile tarihi zirvesine çıktı. Fed kararı sonrası gelişmekte olan ülkelerde gözlenen kaybın bugün süreceğini, Dolar/TL'nin ise yurtiçindeki gelişmeler nedeniyle diğer ülke para birimlerine kıyasla daha fazla yükselbileceğini düşünüyoruz.

## TÜREV PİYASALARI

**Perşembe Günü:**

5 Yıllık CDS Türkiye: 201.830 (Günlük Değişim:%1.11)  
VIX: 14.15 (Günlük Değişim:%2.54)  
USD/TRY 1 aylık Volatilité: 10.1 (Günlük Değişim: %13.2)

## TL PİYASALARI

**Perşembe Günü:**

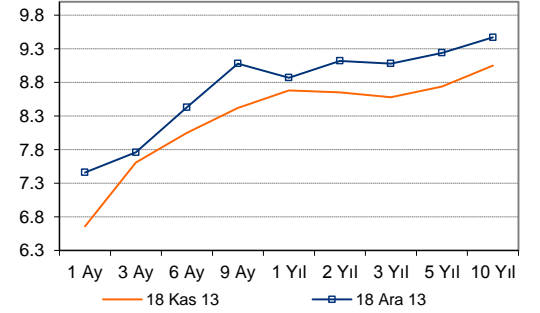
TCMB Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti: %6.95  
Interbank O/N işlem bandı: %7.74-%7.75  
Int+Repo O/N İş Hac: TL40.82mia, MB toplam sterilizasyon: TL0.21mia  
MB+PY Repo+Interbank: TL32.05mia Net Likidite Açığı: TL31.84mia  
Bugünkü Rezerv Tahmini: TL -17.0mia

## GÜNDEM

**20 Aralık**

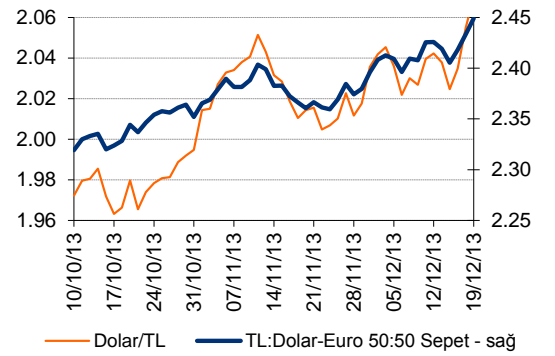
- ABD- 3. Çeyrek GSYH (ING:%3.5)
- İngiltere – 3. Çeyrek GSYH (ING: %0.7)
- AB- Aralık tüketicici güveni (ING: %-15.1)
- Japonya – Faiz kararı

## Bono Getiri Eğrileri (%)



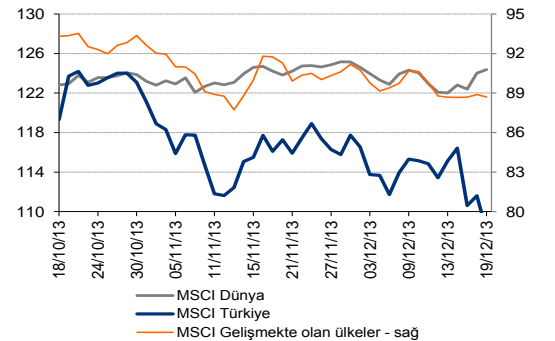
Kaynak: BIST, ING Bank

## TL Kurları



— Dolar/TL — TL:Dolar-Euro 50:50 Sepet - sağ

## MSCI Endeksleri - Piyasa Özeti



	17-12-13	18-12-13	GÜNLÜK DEĞİŞİM	YBY DEĞİŞİM
18 Aralık 13	KAPANIŞ DEĞERİ	KAPANIŞ DEĞERİ		
BIST-100	70,946	71,417	0.66%	-8.68%
DOW JONES	15,875	16,168	1.84%	23.38%
NIKKEI 225	15,279	15,588	2.02%	49.95%
DAX	9,085	9,182	1.06%	20.62%
FTSE 100	6,486	6,492	0.09%	10.08%
BOVESPA	50,090	50,563	0.94%	-17.04%
A.B.D. 10 Yıllık Tahvil Faizi (%)	2.84	2.89	1.55%	64.31%
BRENT PETROL	109.51	110.16	0.59%	-1.29%
Dolar/TL	2.0348	2.0551	1.00%	15.34%
Euro/Dolar	1.3766	1.3683	-0.60%	3.71%
50:50 Dolar:Euro SEPET	2.4180	2.4335	0.64%	17.78%
ALTIN	1,229.60	1,217.62	-0.97%	-27.28%

Kaynak: Bloomberg, Reuters, BIST

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.ř. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.ř.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.ř. bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.