

 Görüş

Tahvil:

- A.B.D.'de bugün TÜFE verisinin güçlü gelmesi durumunda esas soru, Fed'in 2018 yılında kaç defa faiz artırımına gideceği olacak. TÜFE verisinin beklentinin üzerinde gelmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeji bekleriz. Yarınki TCMB toplantısı öncesinde yurt içi tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik beklemiyoruz.

Döviz:

- A.B.D. TÜFE verisinin güçlü gelmesi durumunda USD'nin değer kazanmasını bekleyebiliriz. Veri öncesinde ise EUR/USD paritesinin 1.1730 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği piyasalarda halihazırda fiyatlanmış durumda. Başkan Yellen'in değerlendirmeleri, güncel makro ekonomik tahminler ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminlerini gösteren "nokta çizelge" önemli olacak.
- Yarınki toplantısında TCMB'nin Geç Likidite Penceresi faizinde 100 baz puanlık artış yapacağı beklentisinin etkisiyle USD/TRY kuru 3.85-3.86 aralığında dirençle karşılaşılıyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 108,500, 108,000 ve 107,500 puan destek; 109,500, 110,100 ve 110,700 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 1,244 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,240 ve US\$ 1,236 seviyeleri destek; US\$ 1,248 ve US\$ 1,252 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8450	0.24
EUR/TRY	4.5171	0.01
EUR/USD	1.1740	-0.24
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.90	13.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.443	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	109,049.50	-0.10	39.56
BIST-30	134,253.71	-0.17	40.58
BIST Bankacılık	162,002.39	-0.50	25.05
FTSE 100 EOD	7,500.41	0.63	5.01
XETRA DAX	13,183.53	0.46	14.83
Dow Jones	24,504.80	0.49	24.00
S&P 500	2,664.11	0.15	19.00
Altın	1,243.46	0.13	7.99

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/2.2	0.4/2.2	0.1/2.0
	22:00	Fed faiz kararı (%)	1.5	1.5	1.25
	22:30	Fed Başkanı Yellen'in basın toplantısı			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Kasım ayı ÜFE verisi, son 6 yılın en büyük yıllık artışını işaret ederken, bugünkü TÜFE verisinin de yüksek gelebileceğini düşündürdü. Veri sonrasında A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. 2 yıllık tahvil faizi dün %1.8370 ile 2008 yılının Ekim ayından beri en yüksek seviyesini gördü.

Bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısında 25 baz puanlık artırım piyasalarda halihazırda fiyatlanmış durumda. Ama Fed Başkanı Yellen'in Fed toplantıları sonrasında son basın konferansında yapacağı değerlendirmeler, Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminleri ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminlerini gösteren "nokta çizelge" önemli olacak.

Öğleden sonra açıklanacak A.B.D. TÜFE verisinin güçlü gelmesi halinde esas soru Fed'in 2018 yılında kaç defa faiz artırımına gideceği olacak. Fed yetkililerinin ve ING'nin beklentisi 2018 yılında 3 defa faiz artırımını olacağı yönünde. Piyasa ise 2 defa faiz artımı yapılmasını bekliyor.

Yarınki TCMB toplantısı öncesinde yurt içi tahvil faizlerinde önemli bir değişiklik yaşanmasını beklemiyoruz.

	11/12/2017	12/12/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	13.27	13.37	10
10 yıllık gösterge	12.00	12.08	8
10-2 yıl getiri farkı	-127	-129	

TR Eurobond (\$)	11/12/2017	12/12/2017	değişim (US\$)
2025	114.5	114.8	0.2
2030	156.2	156.4	0.2
2041	99.9	100.3	0.4

	11/12/2017	12/12/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.39	2.40	2
10-2 yıl getiri farkı	56	57	

CDS (5 yıllık USD)	11/12/2017	12/12/2017	değişim (bps)
Türkiye	184	180	-3.6
Güney Afrika	177	178	1.6
Rusya	128	127	-1.1
Brezilya	166	165	-0.4

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1760, USD/TRY kuru 3.8380, sepet ise 4.1760 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Perşembe günü TCMB PPK toplantısı öncesinde USD/TRY kuru nispeten dar bant aralığına sıkıştı. ING olarak beklentimiz Geç Likidite Penceresi faizinde 100 baz puanlık artış yapılacağı yönünde. Piyasadaki ağırlıklı beklentinin de 100 baz puanda yoğunlaştığı görülüyor. Bu beklentinin etkisiyle USD/TRY kuru 3.85-3.86 aralığında dirençle karşılaşılıyor.

TCMB'nin açıklamaları USD/TRY kurunda son haftaların önemli destek seviyesi haline gelen 3.82-3.81 aralığının kırılmasını sağlayacak mı, yoksa kur yeniden 3.85 seviyesinin üzerinde mi tutunacak? Kurun yönü açısından bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısının yansımalarının yanı sıra TCMB'nin yarınki faiz kararı, yapacağı açıklamada ileriye dönük olası yönlendirmeleri ve değerlendirmeleri de kritik olacak.

Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminlerini gösteren "nokta çizelge" USD açısından önemli olacak. Öncesinde ise A.B.D. TÜFE verisi izlenecek. Verinin güçlü gelmesi durumunda USD'nin değer kazanmasını bekleyebiliriz. TÜFE verisi öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1730 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz.

Döviz kurları	11/12/2017	12/12/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1768	1.1740	-0.2%
USD/JPY	113.55	113.53	0.0%
GBP/USD	1.3337	1.3315	-0.2%
USD/TRY	3.8357	3.8450	0.2%
USD/ZAR	13.5983	13.6715	0.5%
USD/RUB	58.91	59.20	0.5%
USD/BRL	3.3047	3.3064	0.1%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.8270-3.8180-3.8100 Direnç: 3.8500-3.8610-3.8730

EURUSD için Destek: 1.1730-1.1700-1.1675 Direnç: 1.1790-1.1810-1.1840



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün yatay kapanan BIST-100 endeksinde 108,500, 108,000 ve 107,500 puan destek; 109,500, 110,100 ve 110,700 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısı öncesinde bu sabah altının ons fiyatı dar bant aralığında hareket ediyor. US\$ 1,244 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,240 ve US\$ 1,236 seviyeleri destek; US\$ 1,248 ve US\$ 1,252 ise direnç seviyeleri.

	11/12/2017	12/12/2017	değişim
BIST-100	109,156.47	109,049.50	-0.10%
BIST-30	134,481.07	134,253.71	-0.17%
XBANK	162,820.77	162,002.39	-0.50%
XUSIN	121,837.26	121,626.15	-0.17%
MSCI TR	1,509,391	1,506,701	-0.18%
MSCI EM	128.24	128.81	0.44%
VIX	9.3	9.9	6.21%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/2.2	0.4/2.2	0.1/2.0
	22:00	Fed faiz kararı (%)	1.5	1.5	1.25
	22:30	Fed Başkanı Yellen'in basın toplantısı			
Euro Bölgesi	13:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.0	-0.6
Almanya	10:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/1.8	0.3/1.8	0.3/1.8
14 Aralık Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale oranı (%)	8	8	8
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
	14:00	TCMB Geç Likidite Penceresi faizi (%)	13.25	13.25	12.25
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	239	236
	16:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	0.3	0.2
	17:45	Aralık ayı Markit US PMI imalat	-	53.6	53.9
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	16:30	ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
İngiltere	12:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-0.3/-0.4	0.4/0.3	0.3/-0.3
	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
15 Aralık Cuma					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.56
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Empire imalat	-	18.3	19.4
	17:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.2	0.2	0.94
	17:15	Kasım ayı sanayi kullanım oranı (%)	-	77.2	77.0

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.