

 Görüş

## Tahvil:

- Hazine yurt içinde EUR ve USD cinsinden tahvil ile altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraçları için talep toplamaya başlıyor. Cuma günü Fitch beklenildiği üzere Türkiye'nin BB olan kredi notunu teyit etti ve kredi notu görünümünü "negatif" olarak korudu.

## Döviz:

- Bugün A.B.D.'de Aralık ayı Empire imalat ve NAHB Konut Piyasası Endeksi, Euro Bölgesi'nde de Kasım ayı TÜFE verileri açıklanacak. EUR/USD paritesinin A.B.D. verileri öncesinde 1.1290 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. USD/TRY kurunda ise 5.40 direnci önemli. Bu seviyenin kalıcı olarak aşılması halinde 5.45 ana direnci öne çıkacak. Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artırım beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumda. Ancak daha önce 2019 yılında 3 defa faiz artırımını öngören Fed yetkililerinin "nokta çizelge"de bu beklentilerini revize edip etmediklerine odaklanılacak.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 90,000, 89,350 ve 88,600 puan destek; 90,700, 91,200 ve 91,700 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 1,238 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,232 ve US\$ 1,226 destek, US\$ 1,241 ile US\$ 1,247 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.3625	0.53
EUR/TRY	6.0625	-0.06
EUR/USD	1.1307	-0.48
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	20.32	21.35
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.665	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	90,528.64	-0.94	-21.51
BIST-30	113,191.70	-0.88	-20.35
BIST Bankacılık	111,930.20	-0.47	-34.69
FTSE 100 EOD	6,845.17	-0.47	-10.96
XETRA DAX	10,865.77	-0.54	-15.88
Dow Jones	24,100.51	-2.02	-2.97
S&P 500	2,599.95	-1.91	-2.75
Altın	1,238.12	-0.32	-4.96

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 6.59, 2017 sonu değeri 9.17.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.93, 2017 sonu değeri 1.36 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, EUR ve USD cinsi tahvil ile altın tahvili ve altına dayalı sukuk ihraçları için talep toplamaya başlıyor.			
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Empire imalat	-	20	23.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Hazine Müsteşarlığı, bireysel yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 17 Aralık–21 Aralık 2018 tarihleri arasında bir hafta boyunca EUR ve USD cinsinden devlet tahvili ihracını talep toplama yöntemiyle gerçekleştirecek. 364 gün vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin ihraç tarihi 28 Aralık 2018, itfa tarihleri de 27 Aralık 2019 olacak. Yıllık getiri oranının EUR cinsinden tahvilde %2.5, USD cinsinden tahvilde %4.0 olacağı açıklandı.

Hazine ayrıca, finansman araçlarının çeşitlendirilmesi, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve yastık altında bulunan altınların ekonomiye kazandırılması amacıyla bugünden itibaren Türkiye genelinde etaplar halinde Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası talep toplama işlemleri ve ihracı gerçekleştirecek. Senetlerin vadesi 728 gün olup, yatırımcılar her 6 ayda bir %1.20 oranında TL cinsinden altın fiyatına endeksli kupon/kira getirisi elde edecek (yıllık getiri %2.40).

Beklenildiği üzere uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin BB olan kredi notunu teyit etti ve kredi notu görünümünü "negatif" olarak korudu.

Küresel ekonomik büyümeye dair kaygılar hisse senedi piyasalarında satışlara neden olurken, A.B.D. tahvil faizleri gelen alımlarla geriledi. Cuma günü A.B.D.'de perakende satışlar verisinin iyi gelmesi ise A.B.D. tahvillerine gelen alımları frenledi.

Yurt dışında haftanın en öne çıkan başlığı Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranı beklentileri gösteren "nokta çizelge", güncel makro ekonomik tahminler ve Başkan Powell'in vereceği mesajlar, A.B.D. tahvil faizlerine yön verecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1312, USD/TRY kuru 5.3900, sepet ise 5.7450 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişeler USD'nin güvenilir liman özelliğinin öne çıkmasına neden olurken, gözler Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısına çevrildi. 25 baz puanlık faiz artırım beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumda. Ancak daha önce 2019 yılında 3 defa faiz artırımını öngören Fed yetkililerinin bu ayki toplantı sonrasında yayımlanacak "nokta çizelge"de bu beklentilerini revize edip etmediklerine odaklanılacak. Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminlerinin yanı sıra Fed Başkanı Powell'in düzenleyeceği basın toplantısında vereceği mesajlar piyasalarda hareketlilik yaratabilir. Risklerin muhtemelen Fed'den daha temkinli bir sıkılaştırma yoluna doğru eğildiği kabul etmemize rağmen halihazırda 2019 yılında Fed'den 3 defa faiz artırımını gelmesini bekliyoruz.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı Empire imalat ve NAHB Konut Piyasası Endeksi, Euro Bölgesi'nde de Kasım ayı TÜFE verileri açıklanacak. EUR/USD paritesinin A.B.D. verileri öncesinde 1.1290 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

USD/TRY kurunda ise 5.40 direnci önemli. Bu seviyenin kalıcı olarak aşılması halinde 5.45 ana direnci öne çıkacak.

USDTRY için Destek: 5.3700-5.3590-5.3500 Direnç: 5.4000-5.4200-5.4500

EURUSD için Destek: 1.1290-1.1265-1.1240 Direnç: 1.1330-1.1350-1.1390



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.94 azalarak 90,528.64 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 90,000, 89,350 ve 88,600 puan destek; 90,700, 91,200 ve 91,700 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,238 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,232 ve US\$ 1,226 destek, US\$ 1,241 ile US\$ 1,247 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (14/12/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.17	9.96	6.59
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	0.93
Kar Marjı (%)	9.60	9.77	11.38	9.97	9.72
Aktif Karlılık (%)	1.97	1.96	2.39	2.18	2.11
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.73	12.71	15.44	13.81	14.57

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>17 Aralık Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, EUR ve USD cinsi tahvil ile altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraçları için talep toplamaya başlıyor.			
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Empire imalat	-	20	23.3
	18:00	Aralık ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	61	60
Euro Bölgesi	13:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %)	-0.2	-0.2	0.2

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”.