

 Görüş

Tahvil:

- Bugün başlayacak ve yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde hisse senedi piyasalarındaki zayıflığın da etkisiyle yatırımcıların A.B.D. tahvili gibi düşük riskli araçlara yöneldiği görüldü. Yurt içinde bugün Hazine Müsteşarlığı değişken kupon ödemeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek.

Döviz:

- Bugün Almanya'da açıklanacak Ifo endeksi, Alman ekonomisinin gücüne dair daha fazla ışık tutacak. Son dönemde gözlenen yavaşlamanın geçici unsurlardan kaynaklanıp kaynaklanmadığı anlaşılabilir. A.B.D.'de ise Kasım ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri yayımlanacak. Gün içinde EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1310-1.1360 aralığında kalacağını düşünüyoruz.
- USD/TRY kurunda 5.40 direnci önemini koruyor. 5.35 ise ilk öne çıkan destek seviyesi olarak söylenebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,300, 88,600 ve 88,170 puan destek; 90,400, 90,700 ve 91,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 1,247 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,243 ve US\$ 1,238 destek, US\$ 1,249 ile US\$ 1,253 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.3676	0.10
EUR/TRY	6.0936	0.51
EUR/USD	1.1346	0.34
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	20.20	21.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.646	
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**	89,961.91	-0.63	-22.00
BIST-30	112,621.12	-0.50	-20.75
BIST Bankacılık	111,553.49	-0.34	-34.91
FTSE 100 EOD	6,773.24	-1.05	-11.90
XETRA DAX	10,772.20	-0.86	-16.61
Dow Jones	23,592.98	-2.11	-5.01
S&P 500	2,545.94	-2.08	-4.77
Altın	1,245.82	0.62	-4.37

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 6.54, 2017 sonu değeri 9.17.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.92, 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, 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
Almanya	12:00	Aralık ayı Ifo endeksi	102	101.7	102

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Bugün başlayacak ve yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde hisse senedi piyasalarındaki zayıflığın da etkisiyle yatırımcıların A.B.D. tahvili gibi düşük riskli araçlara yöneldiği görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.8890'dan %2.8570'e gerilerken, bu sabah %2.85 seviyesinin altında bulunuyor.

Fed'den 25 baz puanlık artırımı geleceği beklentisi halihazırda fiyatlanmış durumda. Dolayısıyla yarın sonuçlanacak toplantının ardından yatırımcılar "nokta çizelge"ye, Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminlerine ve Başkan Powell'ın vereceği mesajlara odaklanacak.

Eylül ayında yayımlanan nokta çizelgede Fed yetkilileri 2019 yılı için 3 defa, 2020 yılında da bir defa daha faiz artırımı bekliyordu (9 Fed üyesi gelecek yıl 3 ve/veya daha fazla faiz artırımı, 7'si ise 2 defa ve/veya daha azını bekliyordu. Dolayısıyla daha önce 3 defa faiz artırımı bekleyen yetkililerden 2'sinin fikrini değiştirerek daha az sayıda faiz artırımı beklediğini belirtmesi halinde medyan tahmin 3'ten 2'ye gerileyecek). Mevcut durumda piyasada gelecek yıl için bir defa faiz artırımı fiyatlanıyor.

Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı bugün değişken kupon ödemeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek. Talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilmekte olan EUR ve USD cinsinden devlet tahvili ihracı süreci devam ediyor. Ayrıca, Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası talep toplama işlemleri de sürüyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1342, USD/TRY kuru 5.3750, sepet ise 5.7360 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün Almanya'da açıklanacak Ifo endeksi, Alman ekonomisinin gücüne dair daha fazla ışık tutacak. Son dönemde gözlenen yavaşlamanın geçici unsurlardan kaynaklanıp kaynaklanmadığı anlaşılabilir. A.B.D.'de ise Kasım ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri yayımlanacak. Gün içinde EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1310-1.1360 aralığında kalacağını düşünüyoruz.

USD/TRY kurunda 5.40 direnci önemini koruyor. 5.35 ise ilk öne çıkan destek seviyesi olarak söylenebilir.

Piyasalar yarın sonuçlanacak toplantıda Fed'in önümüzdeki dönem için yönlendirmelerine odaklanacak.

USDTRY için Destek: 5.3500-5.3350-5.3200 Direnç: 5.4000-5.4200-5.4500

EURUSD için Destek: 1.1325-1.1290-1.1265 Direnç: 1.1360-1.1390-1.1420



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.63 azalarak 89,961.91 puandan günü tamamlayan BIST-100 endeksinde 89,300, 88,600 ve 88,170 puan destek; 90,400, 90,700 ve 91,500 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,245 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,243 ve US\$ 1,238 destek, US\$ 1,249 ile US\$ 1,253 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2015	2016	2017	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (17/12/2018)
Fiyat/Kazanç (%)	9.66	9.27	9.17	9.96	6.54
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.12	1.10	1.36	1.29	0.92
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
18 Aralık Salı					
Türkiye	-	Hazine, 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
A.B.D.	16:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	0.0	1.5
	16:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-0.4	-0.4
Almanya	12:00	Aralık ayı Ifo endeksi	102	101.7	102
19 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.4	1.4
	22:00	Fed faiz kararı (% üst bant)	2.5	2.5	2.25
20 Aralık Perşembe					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü		15	12.9
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	215	206
21 Aralık Cuma					
A.B.D.	16:30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ % yıllıklandırılmış)	3.5	3.5	3.5
	16:30	3. çeyrek kişisel harcamalar	-	0.3	0.6
	16:30	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	2.2	1.6	-4.3
	18:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	97.5	97.5	97.5
Euro Bölgesi	18:00	Aralık ayı tüketici güveni	-4.1	-4.3	-3.9

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”.