

 Görüş

Tahvil:

- Fed'den 25 baz puanlık faiz artırımını geleceği beklentisi halihazırda fiyatlanmış durumda. Dolayısıyla piyasaların odaklanacağı ve tepki vereceği konuların, "nokta çizelge", güncel makro ekonomik tahminler ve Başkan Powell'in değerlendirmeleri olacağını söyleyebiliriz.

Döviz:

- Fed'in Eylül'de olduğu gibi 2019 yılında 3 defa faiz artırımını olacağı öngörüsünde bulunması durumunda USD'de değer kazanımı görülmesi beklenebilir. Yetkililerin 2019 yılı faiz artırım öngörüsünü 3'ten 2 defaya indirmesi ise muhtemelen şaşırtıcı bulunmayacağı için böyle bir durumda piyasa, makro ekonomik tahminlerdeki olası revizyonlara ve Başkan Powell'in konuşmasına daha fazla odaklanacaktır. Faiz artırım beklentisinin 1 defaya indirmesi halinde ise USD'de değer kaybı görülebilir. Toplantı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1330-1.1420 aralığında kalacağını, USD/TRY kurunun da 5.30 seviyesinden destek bulacağını düşünüyoruz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,570, 89,330 ve 88,600 puan destek; 91,750, 92,350 ve 92,840 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 1,251 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,244 ve US\$ 1,239 destek, US\$ 1,253 ve US\$ 1,261 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 5.3440 | -0.44 |
| EUR/TRY | 6.0706 | -0.38 |
| EUR/USD | 1.1361 | 0.13 |
| Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 20.31 | 21.23 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 7.583 | |
| 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** | 91,074.11 | 1.24 | -21.03 |
| BIST-30 | 114,189.81 | 1.39 | -19.65 |
| BIST Bankacılık | 115,007.97 | 3.10 | -32.89 |
| FTSE 100 EOD | 6,701.59 | -1.06 | -12.83 |
| XETRA DAX | 10,740.89 | -0.29 | -16.85 |
| Dow Jones | 23,675.64 | 0.35 | -4.68 |
| S&P 500 | 2,546.16 | 0.01 | -4.76 |
| Altın | 1,249.29 | 0.28 | -4.11 |

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 6.63, 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 |
|--------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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 |

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:

Gözler bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısına çevrilirken, 25 baz puanlık faiz artırımını geleceği beklentisi halihazırda fiyatlanmış durumda. Dolayısıyla piyasaların odaklanacağı ve tepki vereceği konuların, "nokta çizelge", güncel makro ekonomik tahminler ve Başkan Powell'ın değerlendirmeleri olacağını söyleyebiliriz.

A.B.D. ekonomisi büyümeye devam ediyor, enflasyon Fed'in %2'lük hedefinde hatta üzerinde, ancak 2019 yılı para politikası o kadar da kesinlik kazanmış değil. Piyasada, ticaret gerginliğinin ve hisse senedi piyasalarındaki zayıflığın ekonomiye potansiyel bir zararı olabileceği düşüncesi var. Üstelik A.B.D. Başkanı Trump da son zamanlarda para politikasının aleyhine olan cümlelerini daha sık tekrarlar oldu.

Eylül'de yayımlanan nokta çizelgede Fed yetkilileri, 2019 yılı için 3 defa, 2020 yılında da bir defa daha faiz artırımını bekliyordu. 9 Fed üyesi gelecek yıl 3 defa ve/veya daha fazla faiz artırımını, 7'si ise 2 defa ve/veya daha az faiz artırımını bekliyordu. Dolayısıyla daha önce 3 defa faiz artırımını bekleyen yetkililerden 2'sinin fikrini değiştirmesi ve artık daha az sayıda faiz artırımını beklediğini belirtmesi durumunda medyan tahmin 3'ten 2'ye gerileyecek. Piyasanın 2019 yılı için tek faiz artırımını olacağını fiyatladığını belirtelim.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.8180 ile 27 Ağustos'tan beri en düşük seviyesini gördükten sonra günü %2.8230 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.81 seviyesinde bulunuyor.

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 7 yıllık değişken kupon ödemeli tahvil ihalesinde %9.74 dönemsel faiz oranı ile ROT dahil piyasaya 1.16 milyarlık, kamu kuruluşlarına da 350 milyonluk satış yaptı.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1380, USD/TRY kuru 5.3350, sepet ise 5.7050 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Kısa vadede EUR/USD paritesi hareketlerinde akşam sonuçları yayımlanacak Fed toplantısının belirleyici olacağını düşünüyoruz. Fed'in Eylül ayında olduğu gibi 2019 yılında 3 defa faiz artırımını olacağı öngörüsünde bulunması durumunda USD'de hissedilir bir değer kazanımı görülebilir.

Fed yetkililerinin 2019 yılı faiz artırım öngörüsünü 3'ten 2 defaya indirmesi ise muhtemelen şaşırtıcı bulunmayacağı için böyle bir durumda piyasanın makro ekonomik tahminlerdeki olası revizyonlara ve Başkan Powell'ın konuşmasına daha fazla odaklanması beklenebilir.

Fed yetkililerinin gelecek yıl için faiz artırım beklentisini 1 defaya indirmesi durumunda ise USD'de değer kaybı görülebilir. Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1330-1.1420 aralığında kalacağını, USD/TRY kurunun da 5.30 seviyesinde destek bulacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 5.3240-5.3000-5.2850 Direnç: 5.3500-5.3700-5.4000

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1310-1.1265 Direnç: 1.1410-1.1440-1.1470



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.24 artışla günü 91,074.11 puandan kapatan BIST-100 endeksinde 89,570, 89,330 ve 88,600 puan destek; 91,750, 92,350 ve 92,840 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısından yansımalar altının ons fiyatına yön verecek. Bu sabah US\$ 1,251 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,244 ve US\$ 1,239 destek, 200 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu US\$ 1,253 ve US\$ 1,261 ise direnç seviyeleri.

| BIST-100 | 2015 | 2016 | 2017 | Son 5 Yıl Ortalaması | Mevcut (18/12/2018) |
|---------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|---------------------|
| Fiyat/Kazanç (%) | 9.66 | 9.27 | 9.17 | 9.96 | 6.63 |
| 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 |
|---------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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”.