

- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.5280 ile 2014 yılının Eylül ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. Yurt içinde ise dün 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11.50 ile kapandı. Böylelikle Hazine Müsteşarlığı'nın 10 yıllık tahvilleri ihraç etmeye başladığı 2010 yılının Ocak ayından beri görülen en yüksek kapanış gerçekleşti. Dünkü artışta, hafta sonu yaşanan terör olaylarının ve beklentiden zayıf gelen 3. çeyrek GSYH verisinin yanı sıra A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin etkisinden de bahsedilebilir. USD/TRY kurundaki dünkü yükselişin geri alınmasının etkisiyle bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı da olsa düşüş görülebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Yarınki Fed toplantısı öncesinde bugün EUR/USD paritesi hareketlerinde, Almanya'da açıklanacak olan Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi etkili olabilir. Trump'ın Almanya için ne anlama gelebileceği yönünde analistlerin değerlendirmelerini yansıtacak olan bu veri, ilk önemli göstergelerden birisi olacak. Korumacılık endişeleri yüzünden ihracata dayalı Alman ekonomisi için görünümün bir miktar olumsuz etkilenmesi beklenebilir. ZEW endeksinin beklentiden olumsuz gelmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.06'nın altına gerileyerek tepki vermesi beklenebilir. Paritenin bugün 1.0680 direncinin altında kalacağını düşünüyoruz. Bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke piyasalarındaki risk iştahına ve petrol fiyatlarındaki seyre bağlı hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunun 3.46 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
Almanya	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	52	59	58.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4678	-0.52
EUR/TRY	3.6886	0.22
EUR/USD	1.0634	0.71
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.85	11.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.367	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,239.63	0.68	6.29
BIST-30	93,337.99	0.70	6.76
BIST Bankacılık	127,066.57	0.69	5.96
FTSE 100 EOD	6,890.42	-0.92	10.38
XETRA DAX	11,190.21	-0.12	4.16
Dow Jones	19,796.43	0.20	13.61
S&P 500	2,256.96	-0.11	10.42
BVSP Bovespa	60,500.62	0.00	39.56
NIKKEI 225	19,155.03	0.84	0.64
Altın	1,162.12	0.38	9.61

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.5280 ile 2014 yılının Eylül ayından beri en yüksek seviyesine çıktı. Bir süreden beri tahvil faizlerinin yönünü yukarı çevirmesinde, A.B.D. başkanlığına seçilen Trump'ın uygulamayı istediği politikaların büyümeyi ve enflasyonu hızlandıracağı ve böylelikle Fed'in de öngörülene göre daha fazla faiz artırımına gidebileceği düşüncesi etkiliydi. Dün Brent petrol fiyatının gün içinde US\$ 58 seviyesine yaklaşması da enflasyonda artış olacağı yönündeki beklentilere ve dolayısıyla da tahvil faizlerindeki artışa destek verdi.

Dün ulaştığı 2 yılı aşkın sürenin zirvesinden gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.48 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Kasım ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi, Almanya'da da Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi açıklanacak. Ancak gözler yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantısına çevrilmiş durumda.

Faiz artırımını beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumdayken, merakla beklenen konu ise Fed yetkililerinin yılsonları için Fed funds faiz oranı için beklentilerini yansıtan "nokta çizelge" olacak.

Yurt içinde ise dün 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11.50 ile kapandı. Böylelikle Hazine Müsteşarlığı'nın 10 yıllık tahvilleri ihraç etmeye başladığı 2010 yılının Ocak ayından beri görülen en yüksek kapanış gerçekleşti. Dünkü artışta, hafta sonu yaşanan terör olaylarının ve beklentiden zayıf gelen 3. çeyrek GSYH verisinin yanı sıra A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin etkisinden de bahsedilebilir. USD/TRY kurundaki dünkü yükselişin geri alınmasının etkisiyle bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde sınırlı da olsa düşüş görülebilir.

Hazine Müsteşarlığı bugün 11 Temmuz 2018 vadeli ve 11 Şubat 2026 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvillerin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

	09/12/2016	12/12/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.94	11.17	23 ↑
10 yıllık gösterge	11.33	11.50	17 ↑
10-2 yıl getiri farkı	39	33	

TR Eurobond (\$)	09/12/2016	12/12/2016	değişim (US\$)
2025	109.7	109.1	-0.6 ↓
2030	149.4	148.4	-1.0 ↓
2041	91.0	90.1	-0.9 ↓

	09/12/2016	12/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.46	2.48	2 →
10-2 yıl getiri farkı	133	134	

CDS (5 yıllık USD)	09/12/2016	12/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	282	286	3.5 ↑
Güney Afrika	225	223	-1.9 →
Rusya	201	191	-9.8 ↓
Brezilya	288	289	1.1 →

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0635, USD/TRY kuru 3.4860 ve sepet de 3.5960 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D. tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin büyük kısmının geri verilmesi, Fed toplantısı öncesinde USD'nin kazanımlarını azaltmasına neden olurken, 1.0523'e kadar gerilemiş olan EUR/USD paritesi 1.0630 seviyesine yükseldi.

Yarınki Fed toplantısı öncesinde bugün EUR/USD paritesi hareketlerinde, Almanya'da açıklanacak olan Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi etkili olabilir. Trump'ın Almanya için ne anlama gelebileceği yönünde analistlerin değerlendirmelerini yansıtacak olan bu veri, ilk önemli göstergelerden birisi olacak. Korumacılık endişeleri yüzünden ihracata dayalı Alman ekonomisi için görünümün bir miktar olumsuz etkilenmesi beklenebilir.

ZEW endeksinin beklentiden olumsuz gelmesi durumunda EUR/USD paritesinin 1.06'nın altına gerileyerek tepki vermesi beklenebilir. Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde bugün paritenin 1.0680 direncinin altında kalacağını düşünüyoruz.

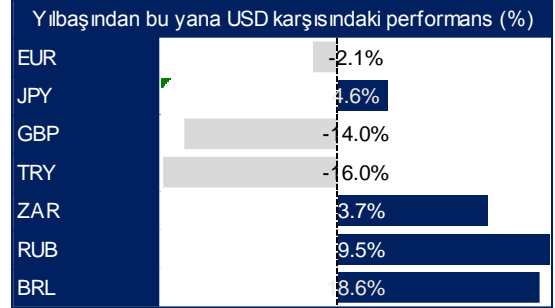
Hafta sonu yaşanan terör olaylarının ve dün sabah -%1.8 ile beklentiden kötü gelen 3. çeyrek GSYH verisinin etkisiyle USD/TRY kuru 3.55 seviyesine kadar yükseldi. Ancak akşam saatlerine doğru gelişmekte olan ülke para birimlerindeki seyrin de etkisiyle TRY'nin kayıplarını geri aldığı görüldü.

Bugün ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke piyasalarındaki risk iştahına ve petrol fiyatlarındaki seyre bağlı hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunun 3.46 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.4690-3.4540-3.4460 Direnç: 3.5000-3.5120-3.5220

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0560-1.0525 Direnç: 1.0660-1.0680-1.0710

Döviz kurları	09/12/2016	12/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0559	1.0634	0.7%	↑
USD/JPY	115.36	115.02	-0.3%	↓
GBP/USD	1.2574	1.2675	0.8%	↑
USD/TRY	3.4859	3.4678	-0.5%	↓
USD/ZAR	13.8146	13.6012	-1.5%	↓
USD/RUB	62.47	60.97	-2.4%	↓
USD/BRL	3.3770	3.3380	-1.2%	↓



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.68'lik artışla kapanan BIST-100 endeksinde, 75,600, 75,250 ve 74,600 destek; 76,500 ve 77,100 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,161 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,156 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,167 ve US\$ 1,171 ise direnç seviyeleri.

	09/12/2016	12/12/2016	değişim
BIST-100	75,727.28	76,239.63	0.68%
BIST-30	92,690.71	93,337.99	0.70%
XBANK	126,199.08	127,066.57	0.69%
XUSIN	81,543.23	82,235.02	0.85%
MSCI TR	1,064,253	1,070,713	0.61%
MSCI EM	111.95	111.91	-0.04%
VIX	11.8	12.6	7.57%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Aralık Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:00	Kasım ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	97.0	96.5	94.9
Almanya	10:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.8	0.1/0.8	0.1/0.8
	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	52	59	58.8
İngiltere	12:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.2	-/-	0.1/0.9
14 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.4	0.8
	17:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.2	-0.4	0.0
	17:15	Kasım ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	75.1	75.3
	22:00	Fed faiz kararı (% , üst bant)	0.75	0.75	0.50
	22:00	Fed, güncel ekonomik projeksiyonlarını açıklayacak.	-	-	-
15 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	16:30	Kasım ayı TÜFE (YY %)	1.8	1.8	1.6
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	258
	16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	9.0	7.6
	18:00	Aralık ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	63	63
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı Markit PMI imalat	-	53.7	53.7
	12:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.7	53.8
	12:00	Aralık ayı Markit PMI birleşik	-	53.8	53.9
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
16 Aralık Cuma					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-7.0	25.5
	16:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-1.4	2.9
	20:30	Fed'den Lacker'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %)	-	-0.1	-0.1

YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

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 Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri 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 bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. 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.”