

- Gözler bu gece Türkiye saati ile 22:00'de sonuçlanacak Fed toplantısına çevrildi. Piyasalar 25 baz puanlık faiz artırımını tümüyle fiyatlamış durumda. Ancak Fed yetkililerinin yılsonları için Fed faiz oranına ilişkin öngörülleri ve Fed ekonomistlerinin makroekonomik tahminlerine dair güncellemeleri merakla bekleniyor. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi bugün %1.17 ile yaklaşık 6 yılın en yüksek seviyesini gördü. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün sonuçlanacak Fed toplantısı sonucuna ilişkin 4 senaryoyu ele aldık. ING'nin baz senaryosu, güvercinvari faiz artırımı yani faiz artırımının yapılacağı ancak para politikasının halen gevşek olmayı sürdürdüğü bir senaryo. Bu senaryo altında 2017 yılında GSYH büyümesinin %2'nin üzerinde olması ve gelecek yıl Fed'den iki defa faiz artırımını geleceği varsayılmakta. Bu senaryonun gerçekleşmesi halinde EUR/USD paritesinde %0.5'lik düşüş olması beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.	-	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4884	0.59
EUR/TRY	3.7074	0.51
EUR/USD	1.0625	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.311	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,995.27	0.99	7.34
BIST-30	94,333.15	1.07	7.90
BIST Bankacılık	129,286.97	1.75	7.81
FTSE 100 EOD	6,968.57	1.13	11.63
XETRA DAX	11,284.65	0.84	5.04
Dow Jones	19,911.21	0.58	14.27
S&P 500	2,271.72	0.65	11.14
BVSP Bovespa	59,280.57	-2.02	36.75
NIKKEI 225	19,250.52	0.50	1.14
Altın	1,157.96	-0.36	9.22

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Gözler bu gece Türkiye saati ile 22:00'de sonuçlanacak Fed toplantısına çevrildi. Piyasalar 25 baz puanlık faiz artırımını tümüyle fiyatlamış durumda. Ancak Fed yetkililerinin yılsonları için Fed faiz oranına ilişkin öngörülerini ve Fed ekonomistlerinin makroekonomik tahminlerine dair güncellemeleri merakla bekleniyor.

Piyasalar Trump'ın mali planları hakkında iki nedenden dolayı çok heyecanlı. İlk neden, daha yüksek harcamaların daha yüksek büyüme demek olması. İkinci neden ise daha fazla altyapı harcamalarının daha yüksek verimlilik ve potansiyel olarak daha fazla Fed faiz artırımını anlamına gelmesi. Ancak bunların gerçekleşmesi uzun zaman alabilir zira Trump'ın ilk bütçesi 2017'nin sonlarına kadar yürürlüğe girmeyecek. Dolayısıyla Fed tahminlerinde Trump kaynaklı revizyonları çok fazla beklemememiz gerekiyor.

A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi bugün %1.17 ile yaklaşık 6 yılın en yüksek seviyesini gördü. 10 yıllık tahvil ise dün yatay seyredirken, bu sabah %2.4510 ile dünkü kapanışının altında.

A.B.D. tahvil faizleri, Fed toplantısının ardından gelecek açıklamalara bağlı yön bulacak.

Bugün yurt içi tahvil faizlerinin ise yatay bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	12/12/2016	13/12/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.17	11.15	-2
10 yıllık gösterge	11.50	11.48	-2
10-2 yıl getiri farkı	33	33	

TR Eurobond (\$)	12/12/2016	13/12/2016	değişim (US\$)
2025	109.1	109.5	0.4
2030	148.4	149.0	0.6
2041	90.1	90.8	0.6

	12/12/2016	13/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.48	2.48	0
10-2 yıl getiri farkı	134	131	

CDS (5 yıllık USD)	12/12/2016	13/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	286	282	-3.9
Güney Afrika	223	218	-4.5
Rusya	191	188	-3.2
Brezilya	289	290	0.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0640, USD/TRY kuru 3.4820 ve sepet de 3.5980 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ING, bugün sonuçlanacak toplantı sonucuna ilişkin 4 senaryoyu ele aldı.

Bu senaryoların ilki Fed'in faiz artırmaması. Faiz artırım beklentileri tümüyle fiyatlamalara girdiği için, faizin değişmemesinin piyasalarda şok etkisi yaratacağını söyleyebiliriz. Gerek A.B.D.'deki ekonomik verilerin faiz artırımını desteklemesi, gerekse de Fed yetkililerinden bu ay için faiz artırımını gelebileceği ima eden açıklamalar nedeniyle bu senaryonun gerçekleşme olasılığı düşük görünüyor. Böyle bir senaryo altında ING'nin beklentisi, uzun vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde 10 baz puanlık düşüş olacağı ve EUR/USD paritesinin de %2.5 yükseleceği yönünde.

ING'nin baz senaryosu olan 2. senaryo ise, güvercinvari faiz artırımını yani faiz artırımının yapılacağı ancak para politikasının halen gevşek olmayı sürdürdüğü bir senaryo.

Bu senaryo altında 2017 yılında GSYH büyümesinin %2'nin üzerinde olması ve gelecek yıl Fed'den iki defa faiz artırımını geleceği varsayılıyor. Bu senaryonun gerçekleşmesi halinde uzun vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde değişim yaşanması beklenmezken, EUR/USD paritesinde ise %0.5'lik düşüş olacağı düşünülüyor.

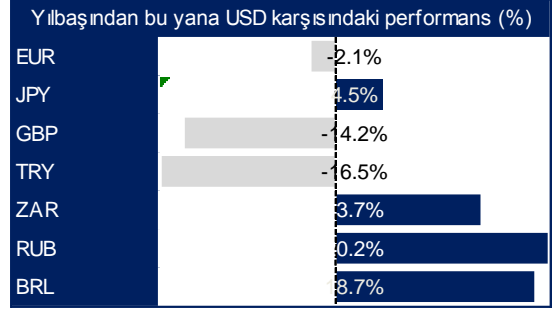
Faizde sıcak tırmanış olarak özetlenebilecek üçüncü senaryo altında ise, 2018 yılı enflasyonunun %2.1-%2.2 olması, gelecek yıl Fed'den iki defa faiz artırım kararı gelmesi ve yapılacak açıklamada da bilanço daralmasını ima eden ifadelerin olması öngörülüyor. Böyle bir senaryonun gerçekleşmesi durumunda uzun vadeli A.B.D. tahvil faizlerinde 10 baz puanlık yükseliş ve EUR/USD paritesinde %1'lik düşüş yaşanması beklenebilir.

Dördüncü ve son senaryo ise 2017 yılında Fed'in 3 defa faiz artırımına gideceği ve 2017 yılının ikinci yarısında bilançosunu azaltmayı planladığı varsayımlarını taşıyor. Böyle bir senaryo altında ise, uzun vadeli ABD tahvil faizlerinin 5 baz puan yükselmesi, S&P 500 endeksinin %1.5 gerilemesi ve EUR/USD paritesinin de yine %1.5 azalması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.4740-3.4540-3.4460 Direnç: 3.4960-3.5135-3.5220

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0560-1.0525 Direnç: 1.0680-1.0725-1.0750

Döviz kurları	12/12/2016	13/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0634	1.0625	-0.1%	↓
USD/JPY	115.02	115.16	0.1%	↑
GBP/USD	1.2675	1.2656	-0.1%	↓
USD/TRY	3.4678	3.4884	0.6%	↑
USD/ZAR	13.6012	13.6105	0.1%	↑
USD/RUB	60.97	60.63	-0.6%	↓
USD/BRL	3.3380	3.3345	-0.1%	↓



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün 77,000 puana yaklaşan BIST-100 endeksinde, 76,270, 75,600 ve 75,250 puan destek; 77,640 ve 78,200 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatı US\$ 1,162 seviyesinde yatay seyrediyor. Toplantıdan yansıyacak mesajlar altının ons fiyatını etkileyecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,158 ve US\$ 1,151 destek; US\$ 1,167 ve US\$ 1,171 ise direnç seviyeleri.

	12/12/2016	13/12/2016	değişim
BIST-100	76,239.63	76,995.27	0.99%
BIST-30	93,337.99	94,333.15	1.07%
XBANK	127,066.57	129,286.97	1.75%
XUSIN	82,235.02	82,352.09	0.14%
MSCI TR	1,070,713	1,083,212	1.17%
MSCI EM	111.91	113.07	1.04%
VIX	12.6	12.7	0.63%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yıldan yıla 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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir.”