

- Fed yetkililerinin gelecek yıl 2 defa değil de 3 defa faiz artırımını beklediklerinin açıklanması, tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %1.2840 ile 2009 yılının Ağustos ayından beri gördüğü en yüksek seviyesine çıktı. A.B.D.'de Kasım ayı TÜFE, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü ve Aralık ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak. Çünkü Fed toplantısı sonrasında yükselen A.B.D. tahvil faizlerinde bugün açıklanacak veriler beklentiyi karşılamasa bile belirgin bir geri çekilme beklemiyoruz. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin yönünün yukarı olmasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- 1.0450 seviyesindeki opsiyonların da katkısıyla EUR/USD paritesinde 2015 Mart ortasında görülen en düşük seviye olan 1.0458 seviyesindeki desteği önemli buluyoruz. Fed kararı sonrasında 3.54'ü geçen ve bu sabah 3.51 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kurunda, 3.5000-3.4960 destek aralığı (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.8	0.2/1.8	0.4/1.6
	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
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5313	1.23
EUR/TRY	3.7186	0.30
EUR/USD	1.0535	-0.85
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.78	11.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.248	
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	76,880.85	-0.15	7.19
BIST-30	94,259.74	-0.08	7.81
BIST Bankacılık	129,057.54	-0.18	7.62
FTSE 100 EOD	6,949.19	-0.28	11.32
XETRA DAX	11,244.84	-0.35	4.67
Dow Jones	19,792.53	-0.60	13.59
S&P 500	2,253.28	-0.81	10.24
BVSP Bovespa	58,212.12	-1.80	34.28
NIKKEI 225	19,253.61	0.02	1.16
Altın	1,144.12	-1.20	7.91

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan yükseltti. Böylelikle Fed faiz oranı %0.25-%0.50 aralığından %0.50-%0.75 aralığına yükseltildi. Karar oy birliği ile alındı.

Açıklamada, Kasım ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiği ve ekonomik aktivitenin yıl ortasından beri ılımlı bir hızla büyümekte olduğu belirtildi. İş kazanımlarının son aylarda güçlü olduğu ve işsizlik oranının gerilediği açıklamada yer aldı. Hane halkı harcamalarının ılımlı olarak büyümekte olduğu, ancak iş dünyasının sabit yatırımlarının zayıf kaldığı tekrarlandı. Enflasyonun bu yılın ilk zamanlarına göre arttığı, ancak halen Komite'nin %2'lik uzun vadeli hedefinin altında olduğu aktarıldı (kısmen enerji fiyatlarındaki ve enerji dışı ithalat fiyatlarındaki daha önce görülen düşüşleri yansıtıyor).

Ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerinin yaklaşık olarak/kabaca dengeli görüldüğü tekrarlandı.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında; FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin %1.3'ten %1.5'e çıktığı ve GSYH büyümesi tahmininin de %1.8'den %1.9'a yükseltildiği görülüyor.

2017 yılı için ise GSYH büyümesi tahmini %2.0'den %2.1'e yükseltilmiş, 2018 yılı beklentisi %2 olarak sabit bırakılmış.

PCE enflasyon tahmini 2017 için %1.9, 2018 için de %2.0 olarak korunmuş.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "nokta çizelgesi" oldukça merak ediliyordu.

Piyasanın beklentisi 2017 yılında Fed yetkililerinin iki faiz artırımına gideceği yönündeydi. Eylül'de yayımlanan çizelge, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2017 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının (medyan) %1.125 seviyesinde oluştuğunu göstermişti, ancak bu tahmin %1.375'e yükseltilmiş, dolayısıyla Fed yetkilileri gelecek yıl 3 defa faiz artırımını bekliyor.

FOMC üyelerinin hedef faiz oranının 2018 ve sonrasında ulaşacağı seviyeye ilişkin beklentileri de yukarı yönlü revizyona uğradı. Fed hedef faiz oranının 2018 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.125 (bir öncekinde %1.875 idi), 2019 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.875 (bir öncekinde %2.625 idi). Uzun dönem medyan beklenti de %2.9'dan %3'e çıkartıldı.

Özetleyecek olursak; Fed faiz oranını beklenildiği gibi artırdı, sürpriz yapmadı. Fed'in makroekonomik tahminlerinde de önemli revizyonlar yok. Tek önemli farklılık, Fed yetkililerinin yılsonları için Fed faiz oranının bulunacağı seviyelere yönelik yaptığı yukarı yönlü revizyonlar. Nitekim piyasalar da buna tepki verdi.

	13/12/2016	14/12/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.15	11.10	-5
10 yıllık gösterge	11.48	11.42	-6
10-2 yıl getiri farkı	33	32	

TR Eurobond (\$)	13/12/2016	14/12/2016	değişim (US\$)
2025	109.5	109.9	0.4
2030	149.0	149.8	0.7
2041	90.8	91.4	0.7

	13/12/2016	14/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.48	2.52	4
10-2 yıl getiri farkı	131	128	

CDS (5 yıllık USD)	13/12/2016	14/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	282	276	-5.7
Güney Afrika	218	213	-5.1
Rusya	188	180	-7.2
Brezilya	290	292	1.9

Kaynak: Reuters

Fed açıklamaları sonrasında A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Karar öncesinde %2.4495 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, karar sonrasında yükselerek bu sabah %2.5870 seviyesini gördü.

A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi de %1.2840 ile 2009 yılının Ağustos ayından beri gördüğü en yüksek seviyesine çıktı.

Bugün A.B.D.'de Kasım ayı TÜFE, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü ve Aralık ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi açıklanacak. Dünkü Fed toplantısı sonrasında yükselen A.B.D. tahvil faizlerinde bugün açıklanacak veriler beklentiye karşılama bile belirgin bir geri çekilme beklemiyoruz.

Fed kararı sonrasında USD/TRY kuru yükselirken, bugün yurt içi tahvil faizlerinin yönünün yukarı olmasını bekliyoruz.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0490, USD/TRY kuru 3.5120 ve sepet de 3.5960 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü Fed toplantı sonrasında Fed yetkililerinin gelecek yıl 2 defa değil de 3 defa faiz artırımı belediklerinin açıklanması, USD'nin değer kazanmasını sağladı. Karar öncesinde 1.0650 seviyesindeki EUR/USD paritesi, açıklamalar sonrasında 1.0467'ye kadar geriledi. Böylelikle paritede 2015 Mart ortasından beri en düşük seviye görülmüş oldu.

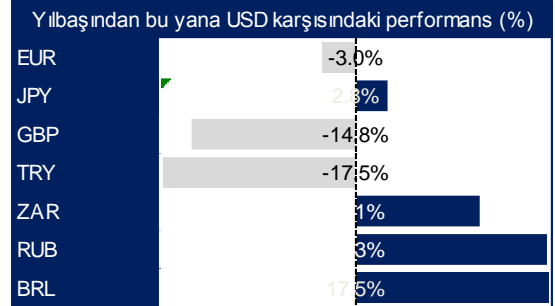
Bugün Euro Bölgesi'nde PMI verileri açıklanırken, A.B.D.'de öne çıkan veriler Kasım ayı TÜFE ve Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü olacak. 1.0450 seviyesindeki opsiyonların da katkısıyla EUR/USD paritesinde 2015 Mart ortasında görülen en düşük seviye olan 1.0458 seviyesindeki desteği önemli buluyoruz.

Fed kararı sonrasında TRY dahil olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti. Karar öncesinde 3.4725 seviyesindeki USD/TRY kuru, açıklamalar sonrasında 3.54'ü geçti. Bu sabah ise 3.51 seviyesine yakın seyrediyor. Kurda 3.5000-3.4960 destek aralığı.

USDTRY için Destek: 3.4960-3.4795-3.4615 Direnç: 3.5155-3.5315-3.5430

EURUSD için Destek: 1.0485-1.0458-1.0400 Direnç: 1.0555-1.0600-1.0635

Döviz kurları	13/12/2016	14/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0625	1.0535	-0.8%	↓
USD/JPY	115.16	117.03	1.6%	↑
GBP/USD	1.2656	1.2563	-0.7%	↓
USD/TRY	3.4884	3.5313	1.2%	↑
USD/ZAR	13.6105	13.9183	2.3%	↑
USD/RUB	60.63	62.12	2.5%	↑
USD/BRL	3.3345	3.3690	1.0%	↑



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün sınırlı düşüş görülen BIST-100 endeksinde, 76,460, 75,700 ve 75,250 puan destek; 77,100, 77,640 ve 78,200 puan ise direnç seviyeleri.

Fed kararı sonrasında altının ons fiyatı US\$ 1,135 seviyesini test ettikten sonra bu sabah US\$ 1,141 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 1,139 ve US\$ 1,135 destek; US\$ 1,144 ve US\$ 1,151 ise direnç seviyeleri.

	13/12/2016	14/12/2016	değişim
BIST-100	76,995.27	76,880.85	-0.15%
BIST-30	94,333.15	94,259.74	-0.08%
XBANK	129,286.97	129,057.54	-0.18%
XUSIN	82,352.09	81,925.16	-0.52%
MSCI TR	1,083,212	1,081,763	-0.13%
MSCI EM	113.07	112.31	-0.67%
VIX	12.7	13.2	3.69%

Kaynak Reuters

Takvim

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