

- Piyasadaki ağırlıklı beklenti, Fed'in bugün 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği, ancak gelecek dönemde faiz artırımlarının yavaş bir hızda gerçekleşeceğine dair sinyaller vereceği yönünde. Merakla beklenen Fed kararı, Fed üyelerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminleri (nokta çizelge) ve Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlar, küresel piyasalarda hareketlilik yaratacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Fed'in faiz artırımına gitmesi durumunda, USD'nin merkez bankasından gelecek iletişime bağlı olarak farklı ölçülerde değer kazanabileceği düşüncesindeyiz. FOMC'nin iletişiminin faizlerdeki artış temposunun yavaş ve ılımlı olacağını vurgulaması durumunda USD'deki değerlendirme nispeten sınırlı kalabilir. Öte yandan Fed iletişiminin şahinçe bulunması durumunda EUR/USD paritesinin %2-3 gerilediğini görebiliriz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-1.0	-1.0	5.1
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	5.7	6.6	-11
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0	0.05	-0.2
	15:30	Kasım ayı kapasite kullanımı	77.5	77.5	77.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.25	0.25
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	52.5	-	52.8
	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.1

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	2.9630	-0.51
EUR/TRY	3.2399	-1.04
EUR/USD	1.0927	-0.57
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.71	11.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.499	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	72,156.79	4.11	-15.82
BIST-30	88,583.32	4.35	-16.55
BIST Bankacılık	120,772.10	5.22	-24.01
FTSE 100 EOD	6,017.79	2.45	-8.35
XETRA DAX	10,450.38	3.07	6.58
Dow Jones Ind. Ave.	17,524.91	0.90	-1.67
Nasdaq Bileşik	4,995.36	0.87	5.48
S&P 500	2,043.41	1.06	-0.75
Altın	1,060.36	-0.21	-10.26
Brent petrol	38.45	1.40	-32.93

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Kasım ayı TÜFE gerçekleşmesi beklentiye paralel şekilde değişim göstermedi. Gıda ve enerji dışı çekirdek TÜFE'deki aylık artış da %0.2 ile beklentiye uyumluydu. Enflasyon verilerinin, Fed'in bu akşam faiz artıracığına dair beklentileri desteklemesi, A.B.D. tahvil faizlerinde de yükselişe neden oldu. Bunun yanı sıra, petrol fiyatlarındaki sert düşüş sonrasındaki toparlanma enerji hisselerine de yansırken, hisse senedi endekslerindeki yükseliş, yatırımcıların tahvile olan iştahını da azalttı.

Her ne kadar bugün A.B.D.'de veri gündemi yoğun olsa da, gözler TSİ 21:00'de yayımlanacak Fed toplantısı kararına çevrildi. Piyasadaki ağırlıklı beklenti, Fed'in bugün 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği, ancak gelecek dönemde faiz artırımlarının yavaş bir hızda gerçekleşeceğine dair sinyaller vereceği yönünde.

Merakla beklenen Fed kararı, Fed üyelerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminleri (nokta çizelge) ve Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlar, küresel piyasalarda hareketlilik yaratacaktır.

Dün Hazine Müsteşarlığı düzenlediği iki tahvil ihalesiyle bu yılki iç borçlanma programını tamamladı. 8 Temmuz 2020 vadeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %11.05 ile beklentiye uyumlu gerçekleşti. İhalede kamuya TL 1.29 milyar olmak üzere toplam TL 2.25 milyarlık satış yapıldı. 12 Mart 2025 vadeli tahvilin yeniden ihracında da ortalama bileşik faiz %10.79 ile %10.81 olan piyasanın beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. İhalede toplam TL 1.7 milyarlık borçlanma yapıldı. Böylelikle Hazine dünkü ihalelerde toplam TL 4 milyar TL 4.2 milyarlık öngörüsüne yakın borçlanmış oldu. Bugün ihale sonrası satış yapılması durumunda Hazine, satış öngörüsüne daha da yaklaşabilir.

	14/12/2015	15/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.07	11.00	-7	↓
10 yıllık gösterge	10.83	10.78	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	-24	-22		
TR Eurobond (\$)	14/12/2015	15/12/2015	değişim (US\$)	
2025	115.0	115.5	0.4	→
2030	161.2	161.9	0.7	↑
2041	99.6	100.2	0.6	↑
	14/12/2015	15/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.27	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	127	130		
CDS (5 yıllık USD)	14/12/2015	15/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	295	275	-19.8	↓
Güney Afrika	335	319	-16.0	↓
Rusya	324	302	-21.5	↓
Brezilya	470	451	-19.1	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0960, USD/TRY kuru 2.9700, sepet ise 3.1100 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Son günlerde petrol fiyatlarının seyri, küresel risk algısında belirleyici oluyor. Nitekim Pazartesi günü 2008 yılında gördüğü dip seviyeye yaklaşan petrol fiyatlarının bu seviyelerden destek bularak dün yükselmesi, piyasalar genelinde risk iştahının da artmasına yol açtı. Geçen haftanın son günlerinden itibaren baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün değer kazandığını gördük. Dün sabah erken saatlerde 2.99 seviyesinin üzerinde işlem gören USD/TRY kuru da gün içinde 2.95 seviyesine yaklaştıktan sonra günün 2.9650'ye yakın kapadı. USD/TRY kurunda 2.95 seviyesinin ilk destek, 2.99 seviyesinin de önemli direnç olduğu söylenebilir.

Piyasalardaki risk algısının düzelmesi, son günlerde USD karşısında destek bulan JPY'nin ve EUR'nun da dün değer kaybetmesine neden olurken, A.B.D.'de yayımlanan TÜFE verileri USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında destek bulmasına yol açtı. Manşet TÜFE'deki yıllık artış %0.5 ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde olurken, çekirdek TÜFE artışı yıllık %2 olarak gerçekleşerek çekirdek enflasyonun yukarı yönlü seyrini koruduğuna işaret etti. Enflasyondaki yukarı yönlü eğilimin önümüzdeki dönemde de korunması durumunda, Fed'den orta vadede gelecek faiz adımlarının düşünülene göre daha hızlı tempolu olabileceğine işaret edecektir.

Dün sabah erken saatlerde 1.1060 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını test ettikten sonra aşağı yönlü seyir izleyen EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde 1.0900 seviyesine yaklaştı. Yıl sonuna yaklaşıldıkça piyasalarda likidite geleneksel olarak gerilerken, bugün sonuçlanacak Fed toplantısının da küresel döviz piyasalarında risk iştahına bağlı olarak yaşanan sert dalgalanmalarda rol oynadığı düşünülebilir.

Bugün sonuçlanacak FOMC toplantısında Fed'in 2006 yılından bu yana ilk defa faiz artırımına giderek yaklaşık yedi yıldır %0 seviyesine yakın seyreden faiz oranını artırması bekleniyor. Bu beklenti USD'de büyük ölçüde fiyatlanmış olsa da, Aralık ayı başında gerçekleştirilen ECB toplantısı sonrasında yatırımcıların EUR/USD paritesindeki kısa pozisyonlarını kısmen azaltmış olması, USD'nin beklenen faiz kararı sonrasında Fed'den gelecek iletişime bağlı olarak özellikle EUR karşısında değer kazanmasına imkân tanıyabilir.

Fed bugün faiz artırımına gittiği takdirde USD'nin tepkisinde belirleyici olacak olan unsur, merkez bankasından ileriye dönük olarak gelecek iletişimin nasıl algılanacağı. Bu iletişimin üç temel bileşeni; karar metninde yer alacak ifadeler, FOMC üyelerinin güncellenmiş faiz tahminleri ve Başkan Yellen'in konuşmasında kullanacağı yönlendirme olacak. Başkan Yellen'in, Fed'in duruşunun "veri akışına bağlı" olacağı doğrultusundaki yönlendirmesini koruması durumunda, karar sonrasında piyasaların FOMC üyelerinin faiz projeksiyonlarını yansıtan "nokta çizelgesi"ne odaklandığını görebiliriz.

Eylül ayında yayımlanan çizelge FOMC üyelerinin Fed faizinin 2016 yılı sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının %1.4, faizlerin uzun vadede ulaşacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının ise %3.5 seviyesinde bulunduğunu göstermişti. Bu akşam yayımlanacak güncel tahminler, piyasalarda hâlihazırda fiyatlanan "sıkışma patikası" ile FOMC üyelerinin görüşleri arasında bir uyumsuzluk bulunup bulunmadığını gösterecek. Nokta çizelgede yer alan faiz tahminlerinin piyasadaki beklentiye göre daha hızlı bir sıkışma temposuna işaret etmesi, USD'nin destek bulmasına yol açabilir.

Özetle, bugün Fed'in faiz artırımına gitmesi durumunda, USD'nin merkez bankasından gelecek iletişime bağlı olarak farklı ölçülerde değer kazanabileceği düşüncesindeyiz. FOMC'nin iletişiminin faizlerdeki artış temposunun yavaş ve ılımlı olacağını vurgulaması durumunda USD'deki değerlenme nispeten sınırlı kalabilir. Öte yandan Fed iletişiminin şahince bulunması durumunda EUR/USD paritesinin %2-3 gerilediğini görebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9500-2.9300-2.9160 Direnç: 2.9910-3.0000-3.0120-3.0300

EURUSD için Destek: 1.0900-1.0830-1.0770 Direnç: 1.1035-1.1060-1.1100

Döviz kurları	14/12/2015	15/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0990	1.0927	-0.6%
USD/JPY	121.02	121.65	0.5%
GBP/USD	1.5140	1.5034	-0.7%
USD/TRY	2.9781	2.9630	-0.5%
USD/ZAR	15.0937	14.9240	-1.1%
USD/RUB	70.47	69.91	-0.8%
USD/BRL	3.8764	3.8715	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.7%
JPY	-1.5%
GBP	-3.3%
TRY	-21.4%
ZAR	-22.6%
RUB	-17.0%
BRL	-31.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Risk iştahının düzelmesi dün küresel hisse senedi endekslerinde de sert yükselişe yol açarken, önceki üç işlem gününde %7'ye yakın değer kaybeden BIST-100 endeksi, dün günü %4'ün üzerinde yükselişle 72,156.79 puan seviyesinden tamamladı. Dün kapanışta A.B.D. hisse senedi endeksleri yaklaşık %1, Avrupa endeksleri ise %2.5-%4 artıydı. Olumlu hava bu sabah Asya piyasalarında da korunurken, güne hafif alıcılı başlayabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde Fed kararı öncesinde temkinli bir hava görülebileceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 71,700, 71,000 ve 70,300 puan destek; 72,500, 74,000 ve 74,700 puan direnç seviyeleri.

	14/12/2015	15/12/2015	değişim
BIST-100	69,308.74	72,156.79	4.11%
BIST-30	84,893.12	88,583.32	4.35%
XBANK	114,778.56	120,772.10	5.22%
XUSIN	70,554.44	73,151.88	3.68%
MSCI TR	987,791	1,030,007	4.27%
MSCI EM	108	111	3.01%
VIX	22.7	21.0	-7.83%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatı bugün sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde dar bir bantta, baskı altında hareket ediyor. Dün US\$ 1,059-1,069 aralığında işlem gören altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,064 seviyesinde seyrediyor. Fed'den bugün gelecek iletişimin şahince bulunması durumunda en belirgin tepkilerden birinin altın fiyatlarında görülebileceği ve altının ons fiyatında ay başında görülen US\$ 1,046 seviyesinin yeniden test edilebileceği düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,059, US\$ 1,051 ve US\$ 1,046 destek; US\$ 1,069, US\$ 1,077, US\$ 1,086 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-1.0	-1.0	5.1
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	5.7	6.6	-11
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0	0.05	-0.2
	15:30	Kasım ayı kapasite kullanımı	77.5	77.5	77.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.25	0.25
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	52.5	-	52.8
	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.1
Almanya	10:30	Aralık PMI imalat	52.7	-	52.9
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.2	-	5.3
17 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	0.8	0.75	1.9
	17:00	Conference Board US Öncü Endeksi	-	0.1	0.6
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası beklentisi	104.4	-	104.7
	11:00	Aralık ayı IFO - Mevcut durum	113	-	113.4
	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası görünümü	108.5	-	109
18 Aralık Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed endeksi	2	-	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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@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 göstere 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, dağıtım 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.”