

- Eylül toplantısında 2017 yılı için 2 defa faiz artırımını olacağını öngören Fed yetkililerinin, geçen haftaki toplantıda bu öngörüsünü 3 defa olarak revize etmesi ve sonraki yılsonları için de faiz beklentilerini yukarı yönde güncellemesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselişini sürdürmesine yol açtı. Yıl sonu yaklaşırken, bu seviyelerden bir miktar tahvil alımı geldiği görüldü. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün ağırlıklı olarak %2.55 seviyesinin üzerinde tutunmasını, yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin de %11.40 seviyesinden fazla uzaklaşmamasını bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bazı yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesinin de etkisiyle USD kazanımlarının bir kısmını geri verirken, EUR/USD paritesi 1.0460 seviyesine yakın seyrediyor. Christmas ve yıl sonu yaklaşırken, bazı yatırımcıların daha fazla risk almak istememesi ve bir miktar kar realizasyonuna gitmesi doğal karşılanabilir. Almanya'da Aralık ayı IFO İş Dünyası görünümünün, A.B.D.'de de Aralık ayı Markit PMI verilerinin açıklanacağı bugün, EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.0420 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Yarınki TCMB PPK toplantısında alınacak faiz kararı ise TRY'nin performansında belirleyici olacak. TCMB'nin geçen ay olduğu gibi bu ay da faiz artırımına gitmesi, USD/TRY kurunun 3.45 seviyesini test etmesini sağlayabilir. Ancak faizlerde değişiklik yapılmaması durumunda USD/TRY kurunun 3.55 seviyesine doğru hareketlenmesi şaşırtıcı olmaz diye düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Almanya	12:00	Aralık ayı IFO İş Dünyası Görünümü	110	-	110.4
A.B.D.	17:45	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	-	54.6
	17:45	Aralık ayı Markit PMI birleşik	-	-	54.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5058	-0.15
EUR/TRY	3.6602	0.07
EUR/USD	1.0447	0.34
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.49	10.84
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.422	
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	77,589.65	-0.11	8.17
BIST-30	95,068.57	-0.16	8.74
BIST Bankacılık	130,134.22	-0.76	8.52
FTSE 100 EOD	7,011.64	0.18	12.32
XETRA DAX	11,404.01	0.33	6.15
Dow Jones	19,843.41	-0.04	13.88
S&P 500	2,258.07	-0.18	10.48
BVSP Bovespa	58,389.04	-0.01	34.69
NIKKEI 225	19,401.15	0.66	1.93
Altın	1,133.99	0.50	6.96

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Eylül toplantısında 2017 yılı için 2 defa faiz artırımını olacağını öngören Fed yetkililerinin geçen haftaki toplantıda bu öngörüsünü 3 defa olarak revize etmesi ve sonraki yılsonları için de faiz beklentilerini yukarı yönde güncellemesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselişini sürdürmesine yol açtı.

Trump'ın başkan seçilmesinden önce %1.8330 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, geçen hafta %2.6410 ile 2014 yılının Eylül ayından beri gördüğü en yüksek seviyesine çıktı.

Christmas tatiline yaklaşırken, bu seviyelerden bir miktar tahvil alımı geldiği görüldü. Cuma günkü alımlarda, A.B.D.'de Kasım ayında yeni konut inşaatları verisinin %18.7 ile son iki yıla yakın süredeki en sert düşüşünü yaşamış olması da etkiliydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.5825 seviyesinde bulunuyor.

Tahvil getiri eğrisi içinde Fed faizlerine en duyarlı olan 2 yıllık tahvillerdir. Fed'in gelecek yıl 3 defa faiz artıracığı beklentisinde olduğunu açıklaması, 2 yıllık tahvil faizinin de %1.3040 ile 2009 yılının Ağustos ayından beri en yüksek seviyesini görmesine neden oldu. Bu sabah 2 yıllık tahvil faizi %1.2450 seviyesine yakın.

Bugün A.B.D.'de Markit PMI verileri açıklanacak. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün ağırlıklı olarak %2.55 seviyesinin üzerinde tutunmasını, yurt içindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin de %11.40 seviyesinden fazla uzaklaşmamasını bekliyoruz.

Haftanın kritik gündem maddesi ise yarınki TCMB Para Politikası Toplantısında alınacak faiz kararı olacak.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0460, USD/TRY kuru 3.4963 ve sepet de 3.5750 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Geçen hafta Fed'in 2017 yılında 2 defa değil de 3 defa faiz artırımını olacağını öngördüğünü açıklaması, USD'nin değer kazanmasını sağlarken, Dolar endeksi 103.56 ile yaklaşık 14 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı. EUR/USD paritesi de 1.0368 ile 2003 yılından beri en düşük seviyesini görmüştü.

Bazı yatırımcıların kar realizasyonuna gitmesinin de etkisiyle USD kazanımlarının bir kısmını geri verirken, EUR/USD paritesi 1.0460 seviyesine yakın seyrediyor.

	15/12/2016	16/12/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.10	10.84	-26	↓
10 yıllık gösterge	11.42	11.39	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	32	55		

TR Eurobond (\$)	15/12/2016	16/12/2016	değişim (US\$)	
2025	109.9	108.4	-1.5	↓
2030	149.8	147.7	-2.0	↓
2041	91.4	89.9	-1.6	↓

	15/12/2016	16/12/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.52	2.60	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	128	134		

CDS (5 yıllık USD)	15/12/2016	16/12/2016	değişim (bps)	
Türkiye	276	277	0.8	→
Güney Afrika	213	219	5.4	↑
Rusya	180	180	-0.3	→
Brezilya	292	291	-0.6	→

Kaynak: Reuters

Christmas ve yıl sonu yaklaşırken, bazı yatırımcıların daha fazla risk almak istememesi ve bir miktar kar realizasyonuna gitmesi doğal karşılanabilir.

Almanya'da Aralık ayı IFO İş Dünyası görünümünün, A.B.D.'de de Aralık ayı Markit PMI verilerinin açıklanacağı bugün, EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.0420 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

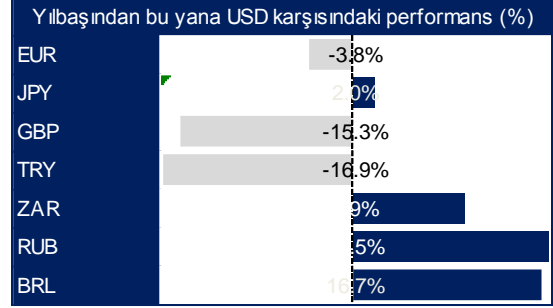
Yurt dışı gelişmelerin yanı sıra yarınki TCMB PPK toplantısında alınacak faiz kararı ise TRY'nin performansında belirleyici olacak.

TCMB'nin geçen ay olduğu gibi bu ay da faiz artırımına gitmesi, USD/TRY kurunun 3.45 seviyesini test etmesini sağlayabilir. Ancak faizlerde değişiklik yapılmaması durumunda USD/TRY kurunun 3.55 seviyesine doğru hareketlenmesi şaşırtıcı olmaz diye düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 3.4860-3.4755-3.4610 Direnç: 3.5060-3.5200-3.5310

EURUSD için Destek: 1.0420-1.0368-1.0340 Direnç: 1.0475-1.0530-1.0600

Döviz kurları	15/12/2016	16/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0535	1.0447	-0.8%	↓
USD/JPY	117.03	117.98	0.8%	↑
GBP/USD	1.2563	1.2487	-0.6%	↓
USD/TRY	3.5313	3.5058	-0.7%	↓
USD/ZAR	13.9183	14.0750	1.1%	↑
USD/RUB	62.12	62.04	-0.1%	↓
USD/BRL	3.3690	3.3915	0.7%	↑



Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.11'lik azalışla 77,589.65 puandan kapanan BIST-100 endeksinde, 77,100, 76,500 ve 76,210 puan destek; 78,260, 78,660 ve 78,920 puan ise direnç seviyeleri.

Fed açıklamaları sonrasında USD'nin değer kazanımına bağlı olarak US\$ 1,122 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı, USD'de kar realizasyonunun gelmesinin etkisiyle toparlanarak bu sabah US\$ 1,140 seviyesinde hareket ediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,134 ve US\$ 1,128 destek; US\$ 1,144 ve US\$ 1,154 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>19 Aralık Pazartesi</b>					
Almanya	12:00	Aralık ayı IFO İş Dünyası Görünümü	110	-	110.4
A.B.D.	17:45	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	-	54.6
	17:45	Aralık ayı Markit PMI birleşik	-	-	54.9
<b>20 Aralık Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8.25		8.00
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.75		7.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	8.75		8.50
Japonya	-	BoJ politika faizi (%)	-0.10	-0.10	-0.10
<b>21 Aralık Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı tüketici güveni	-	-	68.93
A.B.D.	18:00	Kasım ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-1.4	2.0
Euro Bölgesi	18:00	Aralık ayı tüketici güveni	-5.8	-6.0	-6.1
<b>22 Aralık Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	-0.08
	16:30	3. çeyrek GSYH (ÇÇ Yıllıklandırılmış %)	3.3	3.3	3.2
	16:30	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %)	-4.0	-3.8	4.6
	18:00	Kasım ayı kişisel gelirler	-	0.3	0.6
	18:00	Kasım ayı kişisel harcamalar	-	0.4	0.3
<b>23 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	18:00	Kasım ayı yeni konut satışları (aylık %)		2.1	-1.9
	18:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	98	98.2	98.0
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.5/2.3	-	0.5/2.3

YY: Yıllık 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](mailto: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.”