

- Dün akşam Rusya'nın Ankara Büyükelçisine yapılan suikast sonrasında bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne yükselerek başlamasını bekliyoruz. TCMB kararı ise öğleden sonra tahvil faizlerinin yönünü belirleyecek. Merkez Bankası kararına ilişkin piyasadaki beklentilerin farklılık gösterdiğini belirtelim (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün akşam Ankara'daki suikast ve Berlin'deki saldırı haberleri, JPY'de ve CHF'de güvenilir liman alımlarının görülmesine neden oldu. Haberlerin de etkisiyle TRY değer kaybederken, USD/TRY kuru 3.53 seviyesinin üzerine çıktı. Gün içinde siyasi haber akışının yanı sıra saat 14:00'te sonuçlanacak TCMB PPK faiz kararı, TRY'nin performansında belirleyici olacak. Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmemesi halinde TRY'de değer kaybı görmeyi bekleriz. Artırım olursa ne olur? O zaman da Merkez Bankası'nın hangi oranlarında hangi miktarda artırıma gittiğine ve açıklamasındaki değerlendirmelere bağlı olarak TRY'nin vereceği olumlu tepki değişir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

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

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	3.5321	0.75
EUR/TRY	3.6680	0.21
EUR/USD	1.0402	-0.43
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.54	10.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.396	
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	77,157.79	-0.56	7.57
BIST-30	94,430.51	-0.67	8.01
BIST Bankacılık	129,279.72	-0.66	7.81
FTSE 100 EOD	7,017.16	0.08	12.41
XETRA DAX	11,426.70	0.20	6.36
Dow Jones	19,883.06	0.20	14.11
S&P 500	2,262.53	0.20	10.69
BVSP Bovespa	57,110.99	-2.19	31.74
NIKKEI 225	19,391.60	-0.05	1.88
Altın	1,138.66	0.41	7.40

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bugün gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alınacak faiz kararının hem TL'nin performansı hem de tahvil faizleri açısından önemli olacağını söyleyebiliriz. Toplantı sonucu saat 14:00'te yayımlanacak.

Merkez Bankası geçen ayki toplantısında faiz koridorunun üst bandını %8.25'ten %8.50'ye, bir haftalık repo ihale faizini de %7.50'den %8.00'e yükseltmişti. Faiz koridorunun alt bandı olan O/N borçlanma oranını ise %7.25'te sabit tutmuştu.

Peki merkez bankası neden faizleri artırmıştı, diğer bir anlatımla neden parasal sıkılaştırmaya gitmişti?

Çünkü yakın dönemde küresel belirsizlikler artmış ve yüksek oynaklıklar nedeniyle yaşanan döviz kuru hareketleri, enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmuştu.

Merkez Bankası da bu gelişmelerin beklentiler ve fiyatlamaya davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak istediği için faiz oranlarını artırma kararı almıştı.

Bugünkü Merkez Bankası kararına ilişkin piyasadaki beklentiler farklılık gösteriyor. Değişim beklemeyen de var, 25 ya da 50 baz puanlık artırım bekleyen de.

Faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faizi için hem piyasanın ortalama beklentisi hem de bankamızın öngörüsü, 25 baz puanlık artırım yapılarak %8.75'e yükseltileceği yönünde.

Peki üst bantta yapılacak artırım ne anlam taşıyor? Kısaca söylemek gerekirse böyle bir artırım, TCMB'nin fonlama oranını yükselterek likidite yönetimini daha agresif yapabilmesine imkan tanıyacak.

Piyasadaki ortalama beklenti, mevcut durumda %8 seviyesindeki bir haftalık repo ihale faizinin de 25 baz puan artırılarak %8.25'e yükseltilmesi yönünde. Bankamızın beklentisi de aynı şekilde.

Faiz koridorunun alt bandı olan O/N borçlanma faizinde piyasadaki ortalama beklenti değişim yapılmayacağı yönünde. Bankamız ise 50 baz puanlık yükselişle bu oranın %7.75'e çıkartılacağını öngörüyor.

Elbette Merkez Bankası'nın daha fazla döviz likiditesi sağlamak amacıyla rezerv opsiyon mekanizmasında düzenlemelere gitmesi de mümkün.

Dün akşam Rusya'nın Ankara Büyükelçisine yapılan suikast sonrasında bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne yükselerek başlamasını bekliyoruz. TCMB kararı ise öğleden sonra tahvil faizlerinin yönünü belirleyecek.

Yıl sonu yaklaşırken dün A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede hem bazı kısa pozisyonların kapatılması amaçlı yapılan alımlar hem de politik risk unsuru nedeniyle gerçekleştirilen güvenilir liman alımları etkiliydi. Dün Rusya'nın Ankara Büyükelçisine yapılan suikast haberi

	16/12/2016	19/12/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.84	10.89	5
10 yıllık gösterge	11.39	11.32	-6
10-2 yıl getiri farkı	55	43	

TR Eurobond (\$)	16/12/2016	19/12/2016	değişim (US\$)
2025	108.4	108.5	0.1
2030	147.7	148.0	0.3
2041	89.9	90.3	0.4

	16/12/2016	19/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.60	2.54	-6
10-2 yıl getiri farkı	134	131	

CDS (5 yıllık USD)	16/12/2016	19/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	277	281	4.0
Güney Afrika	219	220	1.2
Rusya	180	180	0.3
Brezilya	291	287	-4.0

Kaynak Reuters

de A.B.D. tahvil alımlarında rol oynadı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi haber sonrasında %2.53'e geriledi. Günün ilerleyen saatlerinde Fed Başkanı Yellen'in bir üniversitede yaptığı konuşmada işgücü piyasası ile ilgili olumlu söylemleri, tahvil faizlerindeki düşüşün bir kısmının geri verilmesine neden oldu ve 10 yıllık tahvilin faizi günü %2.54 seviyesinden tamamladı (Cuma kapanışı %2.5970). Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.56 seviyesine yakın seyrediyor.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0400, USD/TRY kuru 3.5310 ve sepet de 3.6020 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed Başkanı Yellen'in dün bir üniversitede yaptığı konuşmada, işgücü piyasasına dair olumlu değerlendirmeler yapması, USD'nin güçlenmesine katkı yaptı. EUR/USD paritesi 1.04 seviyesini test etti.

Dün akşam Ankara'daki suikast ve Berlin'deki saldırı haberleri, JPY'de ve CHF'de güvenilir liman alımlarının görülmesine neden oldu.

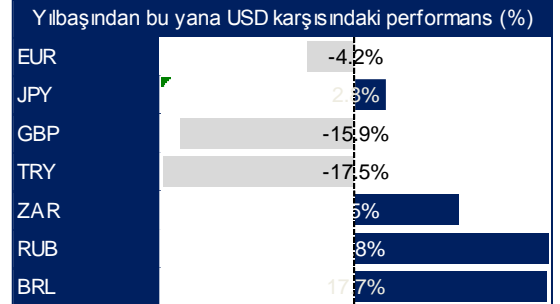
Haberlerin de etkisiyle TRY değer kaybederken, USD/TRY kuru 3.53 seviyesinin üzerine çıktı. Gün içinde siyasi haber akışının yanı sıra saat 14:00'te sonuçlanacak TCMB PPK faiz kararı, TRY'nin performansında belirleyici olacak.

Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmemesi halinde TRY'de değer kaybı görmeyi bekleriz. Artırım olursa ne olur? O zaman da Merkez Bankası'nın hangi oranlarında hangi miktarda artırıma gittiğine ve açıklamasındaki değerlendirmelere bağlı olarak TRY'nin vereceği olumlu tepki değişir.

USDTRY için Destek: 3.5220-3.5000-3.4880-3.4700 Direnç: 3.5430-3.5650-3.5840

EURUSD için Destek: 1.0375-1.0368-1.0340 Direnç: 1.0440-1.0475-1.0530

Döviz kurları	16/12/2016	19/12/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0447	1.0402	-0.4%
USD/JPY	117.98	117.07	-0.8%
GBP/USD	1.2487	1.2398	-0.7%
USD/TRY	3.5058	3.5321	0.8%
USD/ZAR	14.0750	14.1240	0.3%
USD/RUB	62.04	61.85	-0.3%
USD/BRL	3.3915	3.3645	-0.8%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.56'lık değer kaybıyla 77,157.79 puandan kapanan BIST-100 endeksinin, dün akşamki haber akışının ardından bugüne düşüşle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde, 76,700, 76,255 ve 75,730 puan destek; 77,600, 78,000 ve 78,300 puan ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dünkü Ankara ve Berlin saldırıları sonrasında belirgin bir değişim göstermedi. Bu sabah US\$ 1,136 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,134 ve US\$ 1,128 destek; US\$ 1,142 ve US\$ 1,150 ise direnç seviyeleri.

	16/12/2016	19/12/2016	değişim
BIST-100	77,589.65	77,157.79	-0.56%
BIST-30	95,068.57	94,430.51	-0.67%
XBANK	130,134.22	129,279.72	-0.66%
XUSIN	82,891.33	82,353.26	-0.65%
MSCI TR	1,089,501	1,081,718	-0.71%
MSCI EM	113.86	113.85	-0.01%
VIX	12.2	11.7	-4.02%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Aralık Salı					
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
21 Aralık Çarşamba					
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
22 Aralık Perşembe					
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
23 Aralık Cuma					
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 oran 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.”