

- Toplam talep gelişmelerinin döviz kuru ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyona etkilerini sınırlamakta olduğu belirten TCMB, bu unsurların net etkilerini izleyeceğini belirterek dünkü toplantısında faiz oranlarını değiştirmede. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Son birkaç gündür %2.50 seviyesinin üzerinde tutunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu durumu bugün de korumasını bekliyoruz. A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı ikinci el konut satışları ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Aralık ayı tüketici güveni, veri gündeminin zayıf olduğu bugün tahvil faizlerini bir miktar hareketlendirebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Yıl sonu yaklaştıkça işlem hacimlerinde düşüş olması beklenir. Veri gündeminin zayıf olması, piyasalarda daha sakin bir seyir görülebileceğini düşündürse de, düşük işlem hacimli piyasalarda oynaklık görülebileceğini de unutmamak gerekir. İşlem hacimleri daralırken, dün EUR/USD paritesi 1.0354 ile 2003 yılının Ocak ayından beri en düşük seviyesini gördükten sonra yeniden 1.04 seviyesine geldi. EUR/USD paritesinin bugün 1.0350-1.0450 bandındaki hareketine devam etmesini bekliyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

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

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	3.5260	-0.17
EUR/TRY	3.6627	-0.14
EUR/USD	1.0385	-0.16
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.54	10.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.403	
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	77,807.89	0.84	8.48
BIST-30	95,221.84	0.84	8.91
BIST Bankacılık	130,555.57	0.99	8.87
FTSE 100 EOD	7,043.96	0.38	12.84
XETRA DAX	11,464.74	0.33	6.72
Dow Jones	19,974.62	0.46	14.63
S&P 500	2,270.76	0.36	11.10
BVSP Bovespa	57,582.89	0.83	32.83
NIKKEI 225	19,494.53	0.53	2.42
Altın	1,131.80	-0.60	6.75

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), piyasadaki genel beklentinin aksine faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Yaptığı açıklamada TCMB, yakın dönemde küresel belirsizliklerdeki artışa bağlı olarak yaşanan döviz kuru hareketlerinin ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtti. Ancak toplam talep gelişmelerinin bu etkileri sınırlamakta olduğunu söyleyen Kurul, bu faktörlerin net etkilerinin daha sağlıklı değerlendirilebilmesi açısından gelişmelerin yakından takip edilmesinin faydalı olacağını ekledi. Açıklama sonrasında TRY değer kaybederken, tahvil faizleri günü yatay kapattı. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Dün kıvrırdanan risk iştahının etkisiyle A.B.D. borsaları yükselirken, tahviller için güvenilir liman talebi azaldı. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.54'ten %2.5680'e çıktı. Son birkaç gündür %2.50 seviyesinin üzerinde tutunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bu durumu bugün de korumasını bekliyoruz. A.B.D.'de açıklanacak Kasım ayı ikinci el konut satışları ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Aralık ayı tüketici güveni, veri gündeminin zayıf olduğu bugün tahvil faizlerini bir miktar hareketlendirebilir. Christmas ve yıl sonu tatilleri yaklaşırken işlem hacimlerinin düşmesi beklenebilir.

	19/12/2016	20/12/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.89	10.89	0
10 yıllık gösterge	11.32	11.34	2
10-2 yıl getiri farkı	43	45	

TR Eurobond (\$)	19/12/2016	20/12/2016	değişim (US\$)
2025	108.5	108.5	0.0
2030	148.0	147.9	-0.1
2041	90.3	90.3	0.0

	19/12/2016	20/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.54	2.57	3
10-2 yıl getiri farkı	131	134	

CDS (5 yıllık USD)	19/12/2016	20/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	281	278	-2.6
Güney Afrika	220	218	-1.6
Rusya	180	179	-1.5
Brezilya	287	285	-2.6

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0410, USD/TRY kuru 3.5250 ve sepet de 3.5900 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün TCMB'nin faiz oranlarını değiştirmemesinin ardından USD/TRY kuru ilk tepki olarak 3.5095'ten 3.5440'a yükseldi. Daha sonra kur 3.52'li seviyelere çekildi.

Yıl sonu yaklaştıkça işlem hacimlerinde düşüş olması beklenir. Veri gündeminin zayıf olması, piyasalarda daha sakin bir seyir görülebileceğini düşündürse de, düşük işlem hacimli piyasalarda oynaklık görülebildiğini de unutmamak gerekir.

İşlem hacimleri daralırken, dün EUR/USD paritesi 1.0354 ile 2003 yılının Ocak ayından beri en düşük seviyesini gördükten sonra yeniden 1.04 seviyesine geldi. EUR/USD paritesinin bugün 1.0350-1.0450 bandındaki hareketine devam etmesini bekliyoruz.

Dolar endeksi de 103.65 ile 2002 Aralık ayından beri en yüksek seviyesine çıktıktan sonra bu sabah 103.14 seviyesinde bulunuyor.

Döviz kurları	19/12/2016	20/12/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0402	1.0385	-0.2%
USD/JPY	117.07	117.84	0.7%
GBP/USD	1.2398	1.2365	-0.3%
USD/TRY	3.5321	3.5260	-0.2%
USD/ZAR	14.1240	13.9799	-1.0%
USD/RUB	61.85	61.42	-0.7%
USD/BRL	3.3645	3.3536	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	-4.4%
JPY	1%
GBP	-16.1%
TRY	-17.4%
ZAR	6%
RUB	7%
BRL	11.1%

Kaynak Reuters

USDTRY için Destek: 3.5090-3.5000-3.4810 Direnç: 3.5330-3.5400-3.5500

EURUSD için Destek: 1.0370-1.0354-1.0340 Direnç: 1.0420-1.0450-1.0500

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün BIST-100 endeksi %0.84, bankacılık endeksi de %0.99 arttı. BIST-100 endeksinde, 77,400, 76,840 ve 76,255 puan destek; 78,000, 78,300 ve 78,650 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,136 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,129 ve US\$ 1,122 destek; US\$ 1,142 ve US\$ 1,146 ise direnç seviyeleri.

	19/12/2016	20/12/2016	değişim
BIST-100	77,157.79	77,807.89	0.84%
BIST-30	94,430.51	95,221.84	0.84%
XBANK	129,279.72	130,555.57	0.99%
XUSIN	82,353.26	83,032.17	0.82%
MSCI TR	1,081,718	1,090,826	0.84%
MSCI EM	113.85	114.52	0.59%
VIX	11.7	11.5	-2.22%

Kaynak Reuters

## Takvim

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