

- Dün sabah siyasi risk algılamasını artıran haberler ve TCMB Para Politikası Kurulu'nun piyasa yapıcısı bankalara tanıdığı fonlama imkânını yaklaşık TL 23 milyardan TL 6.5 milyara düşürmesine bağlı olarak bankaların maliyetlerinin yükselecek olması, yurt içi bono faizlerinde yükselişe yol açtı. Bu sabah TCMB'nin banka ekonomistleriyle yapacağı toplantıdan yansımalar izlenecek. Bu akşam açıklanacak Fed kararı öncesinde piyasa oyuncularının temkinli davranması ve alım yönünde istekli olmaması beklenebilir (**sayfa 2**)
- Bu akşamki Fed kararı küresel piyasalarda merakla bekleniyor. Reuters anketine katılanların büyük kısmı, Fed'in aylık US\$ 85 milyarlık varlık alım miktarını azaltmaya başlamasının Mart'taki toplantısında olmasını bekliyor. Ancak son zamanda güçlü gelen veriler nedeniyle bu olasılığın Ocak'taki hatta bu ayki toplantıda gerçekleşebileceği de göz ardı edilmiyor. Fed'in varlık alımlarını azaltma kararı alıp almamasının yanı sıra karar metninde yer alacak ifadeler ve yönlendirmeler döviz piyasalarında hareketliliğe yol açabilir. Dün sabah yurt içinde yapılan operasyona ve başlatılan incelemeye dair olası haber akışı, bugün USD/TRY kurunun seyrinde etkili olabilir (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	21:00	Fed faiz oranı kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	21:00	Fed konut kredisine dayalı tahvil alım miktarı (US\$ milyar)	40	40	40
	21:00	Fed aylık devlet tahvili alım miktarı kararı (US\$ milyar)	45	45	45
	21:00	Fed ekonomik verilere dair tahminlerini yayımlayacak.			
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - iş dünyası	109.2	-	109.3

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreye

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.0348	0.50
EUR/TRY	2.8021	0.48
EUR/USD	1.3766	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.90	9.10
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.229	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
MB O/N borç verme faizi (%)		7.75
MB politika faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	70,946.06	-5.21	-9.29
BIST-30	86,377.20	-5.49	-11.61
BIST Bankacılık	127,884.99	-6.21	-21.30
FTSE 100 EOD	6,486.19	-0.55	9.98
XETRA DAX	9,085.12	-0.86	19.35
Dow Jones Ind. Ave.	15,875.26	-0.06	21.15
Nasdaq Bileşik	4,023.68	-0.14	33.26
S&P 500	1,781.00	-0.31	24.88
Altın	1,229.60	-0.82	-26.56
Brent petrol	108.44	-0.89	-2.40

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Dün sabah kamu ihalelerine fesat karıştırmak iddiasıyla bazı işadamlarına yönelik operasyon ile bir banka için de polis incelemesinin başlatılması, siyasi risk algılamasını artırarak piyasalarda satışa neden oldu. Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklenildiği üzere faiz oranlarında, zorunlu karşılık oranlarında ve rezerv opsiyon katsayısında değişikliğe gitmedi. Ancak TCMB'nin likidite politikası üzerine yaptığı duyuru, bono getiri eğrisinin kısa tarafında faizlerin biraz daha yükselmesine yol açtı.
- TCMB'nin toplantı sonrasında faiz kararına ilişkin yaptığı açıklamanın, Kasım'daki duyurusu ile büyük ölçüde benzerlik taşıdığı görüldü. Ancak Kasım ayında, "son aylarda yaşanan döviz kuru oynaklığına bağlı olarak enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği tahmin edilmektedir" diyen TCMB, dünkü açıklamasında, "enflasyonun önümüzdeki dönem düşmeye devam etmesi beklenmektedir. Öte yandan, temel enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği tahmin edilmektedir" dedi. PPK, mevcut politika duruşunun enflasyona ilişkin riskleri sınırlamak için yeterli olduğu değerlendirilmesini de yaptı. TCMB, önümüzdeki dönemde bankalar arası piyasada oluşan faizlerin %7.75 düzeyine yakın, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin ise %6,75 ve üzerinde oluşmasının sağlanacağını belirtti.
- Likidite politikasına ilişkin yaptığı duyuruda ise TCMB, bir hafta vadeli repo ihalesi ile sağlanan fonlamanın azami stok tutarının TL 10 milyardan TL 6 milyara indirildiğini açıkladı. Piyasa yapıcısı bankalara sağlanan toplam fonlama imkânı, bankaların Hazine ihalelerinden aldıkları DİBS'lerin ihraç değerinin %7'sinden %2'sine indirildi. Böylece piyasa yapıcısı bankalara tanınan fonlama imkânı yaklaşık TL 23 milyardan TL 6.5 milyara düşürüldü. TCMB'nin bu kararıyla fonlama maliyetinin yaklaşık 30-40 baz puan yükseltildiği söylenebilir.
- Dün 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 18 baz puan yükselerek %9.10 seviyesinden kapandı. 27 Eylül 2023 vadeli tahvilin bileşik faizi de 20 baz puanlık artışla %9.65 seviyesinden günü tamamladı.

Görüş:

Dün sabah siyasi risk algılamasını artıran haberler ve TCMB Para Politikası Kurulu'nun piyasa yapıcısı bankalara tanıdığı fonlama imkânını yaklaşık TL 23 milyardan TL 6.5 milyara düşürmesine bağlı olarak bankaların maliyetlerinin yükselecek olması, yurt içi bono faizlerinde yükselişe yol açtı. Bu sabah TCMB'nin banka ekonomistleriyle yapacağı toplantıdan yansımalar izlenecek. Bu akşam açıklanacak Fed kararı öncesinde piyasa oyuncularının temkinli davranması ve alım yönünde istekli olmaması beklenebilir.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 156.1/156.6
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 187.84 baz puan seviyesinden 196.8 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 156.91 seviyesinden US\$ 156.38 seviyesine geriledi.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

Döviz Piyasası

- Dün Almanya'da açıklanan ve katılımcıların ekonomi konusundaki görüşlerini ölçen ZEW anketi, 62 ile piyasanın ortalama beklentisi olan 55'in ve Kasım ayında yapılan anketin sonucu olan 54.6'nın üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan ve bölgede görülen toparlanmaya öncülük eden Almanya'dan gelen olumlu veri, dün sabah saatlerinde EUR/USD paritesinde sınırlı şekilde yukarı yönlü harekete neden oldu. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan TÜFE verisi beklentilere paralel gerçekleşirken, verinin EUR/USD paritesi üzerinde belirgin bir etkisi olmadı. Euro Bölgesi'nde düşük seviyede de olsa istikrarlı seyreden enflasyonunun, ECB'nin genişleme yönünde ek adımlar atacağına dair beklentileri zayıflatarak orta vadede EUR/USD paritesini desteklediği söylenebilir.
- Dün bazı yatırımcıların, bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde EUR'daki uzun pozisyonlarını azaltması, EUR/USD paritesinin dün akşam saatlerine doğru gerilemesine yol açtı. A.B.D.'de merkezi hükümetin iki yıl süreyle fonlanmasını sağlayacak bütçe taslağının Temsilciler Meclisi'nden sonra Senato'da yapılan ilk oylamadan geçmesinin etkisiyle akşam saatlerinde 1.3730 seviyesinin altına test eden parite, günü 1.3766 seviyesinden tamamladı.
- Dün sabah kamu ihalelerine fesat karıştırmak iddiasıyla bazı işadamlarına yönelik operasyon ile bir banka için de polis incelemesinin başlatılması, siyasi risk algılamasını artırarak USD/TRY kurunda yükselişe neden oldu. TCMB'nin piyasalara sağlanan TL likiditesinin miktarını azaltarak ortalama fonlama maliyetini yükselteceğini duyurması, kurda geçici bir gerilemeye yol açtı. EUR/USD paritesinde dün öğleden sonra görülen gerileme, USD/TRY kurunun yükselişinde de pay sahibiydi.
- Dün sabah saatlerinde 2.0264 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru, öğlen saatlerinde 2.0425 seviyesine kadar yükseldikten sonra, TCMB'nin TL likiditesinin kompozisyonunda yaptığı değişiklikleri duyurmasının etkisiyle 2.0362 seviyesine geriledi. Kısa sürede duyuru öncesindeki seviyesine dönen USD/TRY kuru, akşam saatlerinde 2.0437 seviyesine kadar yükseldiği günü, 2.0350 seviyesinden tamamladı.
- Bu sabah parite 1.3770, USD/TRY kuru 2.0400, sepet ise 2.4237 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu akşamki Fed kararı küresel piyasalarda merakla bekleniyor. Reuters anketine katılanların büyük kısmı, Fed'in aylık US\$ 85 milyarlık varlık alım miktarını azaltmaya başlamasının Mart'taki toplantısında olmasını bekliyor. Ancak son zamanda güçlü gelen veriler nedeniyle bu olasılığın Ocak'taki hatta bu ayki toplantıda gerçekleşebileceği de göz ardı edilmiyor. Fed'in varlık alımlarını azaltma kararı alıp almamasının yanı sıra karar metninde yer alacak ifadeler ve yönlendirmeler döviz piyasalarında hareketliliğe yol açabilir. Fed'in varlık alımlarını Aralık'ta azaltmama kararı alması durumunda bile karar metninde Ocak ayında tahvil alımlarının azaltılacağına dair güçlü bir sinyal verilmesi ya da bu doğrultuda bir plandan açıkça bahsedilmesi USD'yi destekleyebilir. Öte yandan, Fed'in varlık alımlarında ölçülü bir azaltıma giderken, piyasalara niceliksel genişleme programının kademeli olarak küçültülmesinin parasal sıkılaştırma anlamına gelmediğini vurgulaması ve bunun için somut yönlendirmelerde bulunması (örn: kısa vadeli fonlama faizlerinin yükseltilmesi için eşik değer olarak gösterilen işsizlik oranının %6.5'ten %6'ya indirmesi), USD'nin kazanımlarını sınırlayabilir. Dün sabah yurt içinde yapılan operasyona ve başlatılan incelemeye dair olası haber akışı, bugün USD/TRY kurunun seyrinde etkili olabilir.

USDTRY için Destek: 2.0350-2.0260-2.0180-2.0090 Direnç: 2.0440-2.0530-2.0600

EURUSD için Destek: 1.3720-1.3653-1.3600-1.3560 Direnç: 1.3800-1.3830-1.3900

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün sabah basına yansıyan kamu ihalesine fesat karıştırma suçuna dair soruşturma ile bir bankada yapıldığı belirtilen inceleme haberleri, yatırımcıların politik risk algısını artırarak hisse senetlerinde sert satışlara sebep oldu. Haberlerin etkisiyle güne ekside başlayan ve ilk seans boyunca gerileyen BIST-100 endeksindeki düşüşün öğleden sonra TCMB'nin piyasa yapıcı bankalara sağlanan fonlama miktarını azaltacağını duyurmasının da etkisiyle hız kazandığı görüldü. BIST-100 endeksi günü %5.21 kayıpla 70,946.06 puan seviyesinden tamamlarken, endeks 9 Eylül'den bu yana ilk defa 71,000 puan seviyesinin altında kapandı. BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde dün, son günlerde görülen ortalama işlem hacminin iki katının üzerinde işlem hacmi kaydedildi.
- Dün Avrupa borsaları günü ekside tamamladı. Almanya'da DAX endeksi günü %0.86 düşüşle noktalarken, İngiltere'de FTSE 100 endeksi günü %0.55 aşağıda tamamladı. A.B.D.'de ise S&P 500 endeksi günü %0.31 düşüşle 1,781.0 puan seviyesinden tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq da kapanışta %0.14 eksideydi. A.B.D.'de hisse senetlerinin seyrini etkileyecek bir veri gündeminin yokluğunda yatırımcıların bu akşam açıklanacak Fed kararı öncesinde hisse senetlerinde yeni pozisyon almak istememesi endekslerin gerilemesinde etkiliydi. A.B.D.'de yatırımcıların risk algısını ölçen önemli göstergelerden biri kabul edilen CBOE VIX endeksi dün gün içinde 16.67 seviyesine yükselerek, Ekim ayı ortalarından beri gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. VIX endeksinin yükselmesi piyasa katılımcılarının hisse senedi fiyatlarında oynaklığın artacağı görüşünde olduğuna işaret ediyor.
- Dün US\$ 1,227-US\$ 1,248 aralığında işlem gören altının ons fiyatında hafif gerileme görüldü. Altında işlem hacimleri düşük seyretelemeye devam ederken, yatırımcıların bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak kararı beledikleri görülüyor. Altının ons fiyatı bugün sabah saatlerinde US\$ 1,230 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları artıda. BIST-100 endeksinde 69,000, 67,700 ve 67,000 destek, 70,000, 71,600 ve 72,500 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının son günlerde düşük işlem hacmiyle nispeten dar bir bant aralığında hareket ettiği gözleniyor. Bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısından tahvil alımlarının azaltılmasına yönelik bir karar ya da bu azaltmanın önümüzdeki aylarda başlayacağına dair kesin bir işaret çıkması durumunda altında satış görülebileceği düşüncesindeyiz. Ancak, altında görülmesi olası satışların sınırlı olması ve altının ons fiyatının önce US\$ 1,200, bu seviyesinin kırılması durumunda da US\$ 1,180 seviyesinden destek bulması beklenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,227, US\$ 1,200 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,240, US\$ 1,248 ve US\$ 1,268 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de Fed, faiz ve aylık tahvil alım miktarı kararlarının yanı sıra önümüzdeki dönemin ekonomik verilerine dair tahminlerini açıklayacak. A.B.D.'de ayrıca haftalık konut kredisi başvuruları, Kasım ayı inşaat izinleri ve Kasım ayı konut başlangıçları açıklanacak. Bugün Almanya'da Aralık ayı IFO - iş dünyası anketi sonuçları, İngiltere'de ise Eylül ayı işsizlik oranı açıklanacak.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	-6.6/970	-5.2/985	6.7/1039
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %/bin)	-949	-950	0/883
	21:00	Fed faiz oranı kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	21:00	Fed konut kredisine dayalı tahvil alım miktarı kararı (US\$ milyar)	40	40	40
	21:00	Fed aylık devlet tahvil alım miktarı kararı (US\$ milyar)	45	45	45
	21:00	Fed ekonomik verilere dair tahminlerini yayımlayacak.			
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - iş dünyası	109.2	-	109.3
İngiltere	11:30	Eylül ayı işsizlik oranı (3 aylık, %)	0.7	-	0.7
19 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	368
	17:00	Aralık ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	12	10	6.5
	17:00	Kasım ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	0.7	0.7	0.2
	17:00	Kasım ayı ikinci el konut satışları (SAAR, aylık %)	-2.3	-1.37	-3.21
20 Aralık Cuma					
A.B.D.	15:30	2013 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	3.5	3.5	3.6
	15:30	2013 yılı 3. çeyrek kişisel harcamalar (ÇÇ %)	1.4	-	1.4
	18:00	Aralık ayı Kansas Fed SA endeksi	9.0	-	7.0
Japonya	-	BOJ para politikası duyurusu	-	-	-
Euro Bölgesi	17:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-15.1	-	-15.4
Almanya	09:00	Ocak ayı GfK Tüketici Güven Anketi	-	-	7.4

Hafta içinde önemli gelişmeler

Euro Bölgesi 18-19 Aralık ECB Genel Kurulu toplanacak.

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Strateji 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.”