

 Görüş

## Tahvil:

- Fed üyelerinin 2018 yılı için 3 defa faiz artırımını beklentisini değiştirmemesi (4 defaya yükseltmemesi) USD'nin değer kaybetmesine ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu.

## Döviz:

- Günün kritik gündemi TCMB PPK toplantısı olacak. ING'nin ve piyasanın ortalama beklentisi Geç Likidite Penceresi (GLP) faizinde 100 baz puanlık artış yapılacağı yönünde. TRY'nin yönü açısından TCMB'nin GLP faiz oranı ne kadar artıracacağı, diğer faiz oranlarında değişikliğe gidip gitmeyeceği ve ileriye dönük vereceği mesajlar önemli olacak. TCMB'nin açıklamaları, USD/TRY kurunda son haftaların önemli destek seviyesi haline gelen 3.82-3.81 aralığının kırılmasını sağlayacak mı, yoksa kur yeniden 3.85 seviyesinin üzerinde mi tutunacak?
- Bugünkü ECB ve BoE toplantılarında faiz değişikliği beklenmiyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.1770-1.1740 aralığından destek bulmasını bekliyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 107,400, 106,800 ve 106,200 puan destek; 108,500, 109,000 ve 109,600 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,258 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,253 ve US\$ 1,248 seviyeleri destek; US\$ 1,262 ve US\$ 1,268 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8109	-0.89
EUR/TRY	4.5063	-0.24
EUR/USD	1.1825	0.72
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	12.96	13.43
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.436	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	108,153.16	-0.82	38.41
BIST-30	133,214.41	-0.77	39.49
BIST Bankacılık	159,549.56	-1.51	23.16
FTSE 100 EOD	7,496.51	-0.05	4.95
XETRA DAX	13,125.64	-0.44	14.32
Dow Jones	24,585.43	0.33	24.40
S&P 500	2,662.85	-0.05	18.94
Altın	1,255.37	0.96	9.02

\* Yılbaşıdan bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB Geç Likidite Penceresi faizi (%)	13.25	13.25	12.25
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	16:30	ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı, böylelikle faiz aralığının üst bandı %1.25'ten %1.50'ye yükseltildi. Karar 2'ye karşı 7 oy ile alındı. Karşı oy kullanan iki üye olan Evans'ın ve Kashkari'nin gelecek yıl oy hakkı bulunmuyor. Onların yerine gelecek olan Mester'in ve Williams'ın ise görece olarak daha sıkı para politikası taraftarı oldukları biliniyor.

Fed üyeleri, 2018 yılı için toplam 3 defa faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. "Nokta grafik"te 2018 ve 2019 yılsonları için faiz oranlarının bulunacağı seviyeye dair değişikliğe gidilmedi (sırasıyla medyanı %2.125 ve %2.688), 2020 sonu tahmini %2.875'ten %3.063'e yükseltildi. Uzun dönem medyan beklenti %2.750 olarak korundu. Fed'in büyümeye ilişkin beklentisinin daha olumlu olduğu görülüyor.

Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği piyasalarda önceden fiyatlanmıştı. Fed üyelerinin 2018 yılı için 3 defa faiz artırımını beklentisini değiştirmemesi (4 defaya yükseltmemesi), USD'nin değer kaybetmesine ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu.

Açıklama öncesinde %2.3779 seviyesinde olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklama sonrasında %2.3440'a kadar geriledi ve günü %2.3490 ile tamamladı. Bu sabah faiz %2.3690 seviyesinde bulunuyor.

Saat 14:00'te yayımlanacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı ve yapılacak açıklamada ileriye dönük olası yönlendirmeler ve değerlendirmeler yurt içi piyasa hareketlerinde belirleyici olacak.

	12/12/2017	13/12/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	13.37	13.43	6	↑
10 yıllık gösterge	12.08	12.20	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	-129	-123		

TR Eurobond (\$)	12/12/2017	13/12/2017	değişim (US\$)	
2025	114.8	114.8	0.1	→
2030	156.4	156.5	0.1	→
2041	100.3	100.5	0.2	→

	12/12/2017	13/12/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.40	2.35	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	57	57		

CDS (5 yıllık USD)	12/12/2017	13/12/2017	değişim (bps)	
Türkiye	180	176	-4.3	↓
Güney Afrika	178	175	-2.8	↓
Rusya	127	126	-0.7	→
Brezilya	165	165	-0.6	→

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1822, USD/TRY kuru 3.8245, sepet ise 4.1730 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Günün kritik gündem maddesi TCMB PPK toplantısı olacak. ING'nin ve piyasanın ortalama beklentisi Geç Likidite Penceresi (GLP) faizinde 100 baz puanlık artış yapılacağı yönünde.

TRY'nin yönü açısından TCMB'nin GLP faiz oranı ne kadar artıracacağı, diğer faiz oranlarında değişikliğe gidip gitmeyeceği ve ileriye dönük vereceği mesajlar önemli olacak. TCMB'nin açıklamaları, USD/TRY kurunda son haftaların önemli destek seviyesi haline gelen 3.82-3.81 aralığının kırılmasını sağlayacak mı, yoksa kur yeniden 3.85 seviyesinin üzerinde mi tutunacak?

Döviz kurları	12/12/2017	13/12/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1740	1.1825	0.7%	↑
USD/JPY	113.53	112.53	-0.9%	↓
GBP/USD	1.3315	1.3418	0.8%	↑
USD/TRY	3.8450	3.8109	-0.9%	↓
USD/ZAR	13.6715	13.4460	-1.6%	↓
USD/RUB	59.20	58.53	-1.1%	↓
USD/BRL	3.3064	3.3099	0.1%	↑

Kaynak: Reuters

Dün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan çekirdek TÜFE verisinin %0.1 ile %0.2 olan piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi, USD'nin değer kaybetmesine neden oldu.

Fed yetkililerinin gelecek yıl sonu faiz tahminlerini yukarı yönde revize etmeyerek sabit tutmaları, USD'nin kayıplarını artırdı ve EUR/USD paritesi 1.1776'dan 1.1830'a yükseldi.

Bugünkü Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantılarında faiz değişikliği beklenmiyor. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin basın konferansındaki açıklamaları her zaman olduğu gibi ilgiyle takip edilirken EUR/USD paritesinde hareketliliğe neden olabilir. Paritenin bugün 1.1770-1.1740 aralığından destek bulmasını bekliyoruz.

Bugünkü İngiltere Merkez Bankası B'nin faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor, faizin %0.5'te tutulması bekleniyor. BoE'nin karar metninde büyük bir değişim beklenmemeli, ancak eğer açıklamada Brexit sürecindeki son ilerlemeler hakkında cümleler yer alır ve yorumlar öncesine göre daha sıkı para politikası taraftarı olarak algılanırsa GBP/USD paritesinin 1.35-1.36 aralığına yükselmesi mümkün olabilir.

USDTRY için Destek: 3.8100-3.8000-3.7880 Direnç: 3.8300-3.8490-3.8650

EURUSD için Destek: 1.1785-1.1770-1.1740 Direnç: 1.1840-1.1865-1.1885



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.82 azalarak günü 108,153.16 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 107,400, 106,800 ve 106,200 puan destek; 108,500, 109,000 ve 109,600 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısının ardından USD'deki değer kaybına bağlı olarak altının ons fiyatında yükseliş yaşandı. Bu sabah US\$ 1,258 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,253 ve US\$ 1,248 seviyeleri destek; US\$ 1,262 ve US\$ 1,268 ise direnç seviyeleri.

	12/12/2017	13/12/2017	değişim
BIST-100	109,049.50	108,153.16	-0.82%
BIST-30	134,253.71	133,214.41	-0.77%
XBANK	162,002.39	159,549.56	-1.51%
XUSIN	121,626.15	121,224.69	-0.33%
MSCI TR	1,506,701	1,494,028	-0.84%
MSCI EM	128.81	128.19	-0.48%
VIX	9.9	10.2	2.62%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>14 Aralık Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale oranı (%)	8	8	8
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
	14:00	TCMB Geç Likidite Penceresi faizi (%)	13.25	13.25	12.25
A.B.D.	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	239	236
	16:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.5	0.3	0.2
	17:45	Aralık ayı Markit US PMI imalat	-	53.6	53.9
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz kararı (%)	0	0	0
	16:30	ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
İngiltere	12:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-0.3/-0.4	0.4/0.3	0.3/-0.3
	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>15 Aralık Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.56
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Empire imalat	-	18.3	19.4
	17:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.2	0.2	0.94
	17:15	Kasım ayı sanayi kullanım oranı (%)	-	77.2	77.0
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

## 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 Menkul Araştırma ve 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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”.