

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D.'de vergi reformu oylamasının Temsilciler Meclisi'nde bugün, Senato'da ise bugün ya da yarın yapılması bekleniyor. Vergi reformunun onaylanacağı beklentisine bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri gün içinde yükselişini sürdürebilir. USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne düşüşle başlamasını bekliyoruz, ancak 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %12 seviyesinin üzerinde tutunmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

## Döviz:

- Bugün Almanya'da Ifo endeksi açıklanacak. EUR/USD paritesindeki gün içindeki olası yükselişlerin, A.B.D. vergi reformunun kabul edileceği iyimserliğine bağlı olarak sınırlı kalacağı düşünülebilir. Vergi reformu oylaması öncesinde EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1750 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Paritede 1.1840 direncinin de güçlü olabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunun 3.85 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı önemli. A.B.D.'deki oylama öncesinde gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanmakta zorlanabilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 109,800, 109,300 ve 108,600 puan destek; 110,850, 111,500 ve 112,000 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,264 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,260 ve US\$ 1,253 seviyeleri destek; US\$ 1,269 ve US\$ 1,273 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.8276	-0.81
EUR/TRY	4.5119	-0.72
EUR/USD	1.1781	0.25
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	13.00	13.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.406	
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 (%)		12.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	110,247.89	0.84	41.09
BIST-30	135,573.26	0.69	41.96
BIST Bankacılık	163,359.26	0.72	26.10
FTSE 100 EOD	7,537.01	0.62	5.52
XETRA DAX	13,312.30	1.59	15.95
Dow Jones	24,792.20	0.57	25.45
S&P 500	2,690.16	0.54	20.16
Altın	1,261.31	0.49	9.54

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-3.3	13.7
Almanya	12:00	Aralık ayı Ifo İş Dünyası	117.7	117.5	117.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

A.B.D.'de vergi reformu oylamasının Temsilciler Meclisi'nde bugün, Senato'da ise bugün ya da yarın yapılması bekleniyor.

Yapılacak vergi indirimi nedeniyle A.B.D. Hazinesi'nin borçlanma ihtiyacı artacak. Hazine'nin muhtemelen 2018 yılının başlarında beş yıl dahil vadeye kadar ihraçlarını artıracığı düşüncesi, dün getiri eğrisinin kısa ve orta vadeli kısmındaki faiz yükselişinde pay sahibiydi.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de %2.3550'den %2.3920'ye yükseldi. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.3950 seviyesine yakın seyrediyor.

Vergi reformunun onaylanacağı beklentisine bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri gün içinde yükselişini sürdürebilir.

USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin güne düşüşle başlamasını bekliyoruz, ancak 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %12 seviyesinin üzerinde tutunmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

	15/12/2017	18/12/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	13.47	13.47	0	→
10 yıllık gösterge	12.46	12.20	-25	↓
10-2 yıl getiri farkı	-101	-127		

TR Eurobond (\$)	15/12/2017	18/12/2017	değişim (US\$)	
2025	114.8	115.0	0.2	→
2030	156.4	156.8	0.4	→
2041	100.6	100.9	0.3	→

	15/12/2017	18/12/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.36	2.39	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	52	56		

CDS (5 yıllık USD)	15/12/2017	18/12/2017	değişim (bps)	
Türkiye	175	169	-6.3	↓
Güney Afrika	172	161	-11.3	↓
Rusya	124	120	-3.9	↓
Brezilya	166	162	-4.4	↓

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1795, USD/TRY kuru 3.8360, sepet ise 4.1810 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de vergi reformu tasarısının bugün Temsilciler Meclisi'nde, bu gece ya da yarın ise Senato'da oylanması bekleniyor.

Bazı yatırımcılar bir taraftan vergi yasa tasarısının geçeceğine dair iyimserlik içindeyken, diğer taraftan vergi reformunun ekonomiye olası etkilerine dair bazı endişelerini de gizlemiyor. Buna bağlı olarak USD'de hareketlerin belli bir bant aralığına oturduğunu söylemek mümkün.

Temsilciler Meclisi'nde oylamanın Türkiye saati ile 21:30'da yapılması bekleniyor.

Döviz kurları	15/12/2017	18/12/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1752	1.1781	0.2%	↑
USD/JPY	112.57	112.53	0.0%	↓
GBP/USD	1.3319	1.3380	0.5%	↑
USD/TRY	3.8590	3.8276	-0.8%	↓
USD/ZAR	13.1389	12.7657	-2.8%	↓
USD/RUB	58.84	58.64	-0.3%	↓
USD/BRL	3.2946	3.2922	-0.1%	↓

Kaynak: Reuters

Bugün Almanya'da Ifo endeksi açıklanacak. Endeks, Almanya'daki koalisyon hükümeti kurma görüşmelerinin ekonomiyi nasıl etkilediğine dair ilk sinyalleri verebilir. Siyasi haberlerin, Alman ekonomisi üzerinde kısa vadede önemli bir etki yaratmadığı görülebilir. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinde hafif yükseliş görülebilir. Ancak paritedeki olası yükselişlerin A.B.D. vergi reformunun kabul edileceği iyimserliğine bağlı olarak sınırlı kalacağı düşünülebilir.

A.B.D.'deki vergi reform oylaması öncesinde EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1750 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Paritede 1.1840 direncinin de güçlü olabileceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kurunun 3.85 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı önemli. A.B.D.'deki vergi reformu oylaması öncesinde gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanmakta zorlanabilir.

USDTRY için Destek: 3.8280-3.8200-3.8130 Direnç: 3.8450-3.8500-3.8650

EURUSD için Destek: 1.1775-1.1735-1.1715 Direnç: 1.1820-1.1840-1.1860



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.84 artarak 110,247.89 puandan günü tamamlayan BIST-100 endeksinde 109,800, 109,300 ve 108,600 puan destek; 110,850, 111,500 ve 112,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,264 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,260 ve US\$ 1,253 seviyeleri destek; US\$ 1,269 ve US\$ 1,273 ise direnç seviyeleri.

	15/12/2017	18/12/2017	değişim
BIST-100	109,330.17	110,247.89	0.84%
BIST-30	134,644.69	135,573.26	0.69%
XBANK	162,184.09	163,359.26	0.72%
XUSIN	122,364.08	123,329.67	0.79%
MSCI TR	1,504,833	1,516,109	0.75%
MSCI EM	127.36	129.01	1.30%
VIX	9.4	9.5	1.17%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>19 Aralık Salı</b>					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-3.3	13.7
	16:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-3.1	5.9
Almanya	12:00	Aralık ayı Ifo İş Dünyası	117.7	117.5	117.5
<b>20 Aralık Çarşamba</b>					
A.B.D.	18:00	Kasım ayı konut satışları (milyon)	5.54	5.52	5.48
<b>21 Aralık Perşembe</b>					
A.B.D.	16:30	Aralık ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	21	22.7
	16:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (yıllıklandırılmış ÇÇ %)	3.3	3.3	3.3
	16:30	3. çeyrek kişisel harcamalar	-	2.3	2.3
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	1886
	16:30	Kasım ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	0.65
Euro Bölgesi	18:00	Aralık ayı tüketici güveni	-	0.2	0.1
<b>22 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.4
	16:30	Kasım ayı kişisel harcamalar	-	0.5	0.3
	16:30	Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri	1.8	2.1	-0.8
	18:00	Kasım ayı yeni konut satışları (bin)	-	651	685
	18:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	97	97.2	96.8
İngiltere	12:30	3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.4/1.5	-/-	0.4/1.5
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”.