

- Haftanın en önemli gündem maddesi, Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Fed'in faiz artıracığına kesin gözüyle bakılırken ve bu beklentiler tümüyle fiyatlanmışken gözler, Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik beklentilerine ve Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranı öngörülerine çevrildi. Hazine Müsteşarlığı ilki bugün olmak üzere bu hafta 3 ihale düzenleyecek. Bugün 22 Eylül 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı gerçekleştirilecek. Bu ay Hazine, toplam TL 5.3 milyarlık iftasına karşılık düzenleyeceği 3 ihaleyle toplam TL 5.1 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinde ilk önemli destek 1.0500 seviyesinde. Bugün EUR/USD paritesinin 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.0635 seviyesinin üzerine çıkmasını beklemiyoruz. USD'nin küresel piyasalarda gücünü korumasının yanı sıra hafta sonu yurt içinde yaşanan terör saldırısının da TRY üzerinde bu sabah baskı yarattığı görülüyor. Sabah saatlerinde açıklanacak cari işlemler açığı ve 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin de TRY hareketlerinde etkili olması beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-1.6	-	-1.684
	10:00	3. çeyrek GSYH büyüme (YY %)	-0.5	-	3.093
	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	22:00	Kasım ayı bütçesi (US\$ milyar)	-	-99.5	-44.2

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	3.4859	1.28
EUR/TRY	3.6806	0.66
EUR/USD	1.0559	-0.53
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.62	10.94
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.283	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		8.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,727.28	-0.27	5.58
BIST-30	92,690.71	-0.29	6.02
BIST Bankacılık	126,199.08	-0.35	5.24
FTSE 100 EOD	6,954.21	0.33	11.40
XETRA DAX	11,203.63	0.22	4.29
Dow Jones	19,756.85	0.72	13.38
S&P 500	2,259.53	0.59	10.55
BVSP Bovespa	60,500.62	-0.29	39.56
NIKKEI 225	18,996.37	1.23	-0.20
Altın	1,157.75	-1.09	9.20

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Michigan Üniversitesi Güven Endeksi'nin 2015 yılının Ocak ayından beri en güçlü seviyesine çıkması ve Çin'de enflasyonun beklentinin üzerinde gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Perşembe günkü ECB kararları sonrasında A.B.D. tahvil faizleri hâlihazırda yükselmişti.

Cuma günü %2.3890'dan %2.4780'e çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.50 seviyesine kadar yükseldi.

Haftanın en önemli gündem maddesi Çarşamba akşamı açıklanacak olan Fed kararı ve Fed yetkililerinin yılsonları için Fed funds faiz oranı için beklentileri olacak. Fed'in faiz artıracığına kesin gözüyle bakılırken ve bu beklentiler tümüyle fiyatlanmışken gözler, Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik beklentilerine ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranı öngörülerine çevrildi.

Hafta sonu yaşanan terör olayının da etkisiyle bugün USD/TRY kuru güne yükselişle başlarken, yurt içi tahvil faizlerinin de güne kurdaki harekete paralel Bugün yurt içinde Ekim ayı cari işlemler dengesi ve 3. çeyrek GSYH büyüme verisi açıklanacak. Sabah saatlerinde tahvil faizleri üzerinde açıklanacak bu verilerin etkili olabileceğini söyleyebiliriz.

Hazine Müsteşarlığı ilki bugün olmak üzere bu hafta 3 ihale düzenleyecek. Bugün 22 Eylül 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı gerçekleştirilecek. Bu ay Hazine, toplam TL 5.3 milyarlık itfasına karşılık düzenleyeceği 3 ihaleyle toplam TL 5.1 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

	08/12/2016	09/12/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	10.63	10.94	31
10 yıllık gösterge	11.20	11.33	14
10-2 yıl getiri farkı	57	39	

TR Eurobond (\$)	08/12/2016	09/12/2016	değişim (US\$)
2025	109.9	109.7	-0.3
2030	149.7	149.4	-0.3
2041	91.7	91.0	-0.7

	08/12/2016	09/12/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.39	2.46	7
10-2 yıl getiri farkı	128	133	

CDS (5 yıllık USD)	08/12/2016	09/12/2016	değişim (bps)
Türkiye	282	282	-0.3
Güney Afrika	225	225	0.0
Rusya	202	201	-1.2
Brezilya	291	288	-2.6

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0565, USD/TRY kuru 3.5061 ve sepet de 3.6020 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Geçen hafta ECB'nin kararı sonrasında EUR değer kaybederken, EUR/USD paritesi 1.0550 seviyesinin altına gerilemişti.

Bu haftaki Fed toplantısında faiz artırım beklentileri tümüyle fiyatlara yansıtılmış durumda. Ancak karar öncesinde USD'nin kazanımlarını koruması beklenebilir.

Toplantı sonrasında öne çıkan en önemli başlık Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede olacağına dair öngörüleridir.

Bankamızın beklentisi 2017 yılında Fed'in iki defa faiz artırımına gideceği yönündedir.

EUR/USD paritesinde ilk önemli destek 1.0500 seviyesindedir. Bugün EUR/USD paritesinin 20 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0635 seviyesinin üzerine çıkmasını beklemiyoruz.

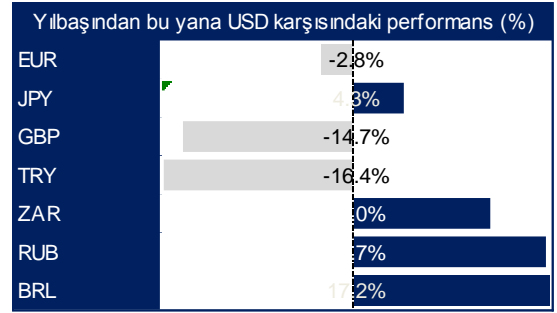
USD'nin küresel piyasalarda gücünü korumasının yanı sıra hafta sonu yurt içinde yaşanan terör saldırısının da TRY üzerinde bu sabah baskı yarattığı görülmüştür.

Sabah saatlerinde açıklanacak cari işlemler açığı ve 3. çeyrek GSYH büyüme verisinin de TRY hareketlerinde etkili olması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 3.4800-3.4650-3.4520 Direnç: 3.5120-3.5220-3.5400

EURUSD için Destek: 1.0525-1.0500-1.0458 Direnç: 1.0600-1.0640-1.0700

Döviz kurları	08/12/2016	09/12/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0615	1.0559	-0.5%	↓
USD/JPY	114.01	115.36	1.2%	↑
GBP/USD	1.2584	1.2574	-0.1%	↓
USD/TRY	3.4419	3.4859	1.3%	↑
USD/ZAR	13.6400	13.8146	1.3%	↑
USD/RUB	63.30	62.47	-1.3%	↓
USD/BRL	3.3750	3.3770	0.1%	↑



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde, 75,325, 74,600 ve 74,270 destek; 76,200 ve 77,100 ise direnç seviyeleri.

USD'nin gücünü koruması, altının ons fiyatını baskı altında tutuyor. Bu sabah US\$ 1,158 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,154 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,165 ve US\$ 1,171 ise direnç seviyeleri.

	08/12/2016	09/12/2016	değişim
BIST-100	75,929.32	75,727.28	-0.27%
BIST-30	92,962.39	92,690.71	-0.29%
XBANK	126,646.70	126,199.08	-0.35%
XUSIN	81,782.08	81,543.23	-0.29%
MSCI TR	1,067,925	1,064,253	-0.34%
MSCI EM	111.51	111.95	0.39%
VIX	12.6	11.8	-7.04%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Aralık Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-1.6	-	-1.684
	10:00	3. çeyrek GSYH büyüme (YY %)	-0.5	-	3.093
	-	Hazine Müsteşarlığı, 22 Eylül 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	22:00	Kasım ayı bütçesi (US\$ milyar)	-	-99.5	-44.2
<b>13 Aralık Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Şubat 2026 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	14:00	Kasım ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	97.0	96.5	94.9
Almanya	10:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.8	0.1/0.8	0.1/0.8
	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	52	59	58.8
İngiltere	12:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.2	-/-	0.1/0.9
<b>14 Aralık Çarşamba</b>					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.4	0.8
	17:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.2	-0.4	0.0
	17:15	Kasım ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	75.1	75.3
	22:00	Fed faiz kararı (% , üst bant)	0.75	0.75	0.50
	22:00	Fed, güncel ekonomik projeksiyonlarını açıklayacak.	-	-	-
<b>15 Aralık Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	16:30	Kasım ayı TÜFE (YY %)	1.8	1.8	1.6
	16:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	-	258
	16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	9.0	7.6
	18:00	Aralık ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	63	63
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı Markit PMI imalat	-	53.7	53.7
	12:00	Aralık ayı Markit PMI hizmetler	-	53.7	53.8
	12:00	Aralık ayı Markit PMI birleşik	-	53.8	53.9
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
<b>16 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	-7.0	25.5
	16:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-1.4	2.9
	20:30	Fed'den Lacker'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %)	-	-0.1	-0.1

YY: Yıllan 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.”