

- Yoğun gündem maddelerinin olduğu bu haftanın şüphesiz en merak edilen başlığı Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Toplantıda alınacak kararlar, üyelerin gelecek yıl sonları için Fed faiz oranına ilişkin beklentileri, Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminleri ve Başkan Yellen'in düzenleyeceği basın toplantısındaki açıklamalar, piyasaların yönünü belirlemede kritik öneme sahip. Her ne kadar faiz oranında artırıma gidileceği fiyatlara yansıtılmış olsa da (Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere göre piyasanın faiz artırımına verdiği olasılık %74), piyasanın odaklandığı konu, önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının ne sıklıkla yapılacağı. Dolayısıyla Fed'in iletişimde bu konuda vereceği mesajlar önemli olacak. Fed'den faiz artırımını beklense de, petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar, güvenilir liman özelliği dolayısıyla A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinde bugün 1.1030 direnç, 50 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 1.0945 ise destek konumunda. Fed toplantısı öncesinde paritenin 1.1030 seviyesinin altında tutunacağı beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda 2.9430 seviyesi destek olarak öne çıkıyor. Fed kararı öncesinde TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleri geneliyle beraber hafif baskı altında kalması beklenebilir. Fed'den orta vadede yapılacak faiz artışlarının yavaş ve kademeli olacağı yönlendirmesinin sorgulanmasına yol açacak bir iletişim, USD'nin değer kazanmasına yol açabilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	-	-0.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9790	1.93
EUR/TRY	3.2753	2.43
EUR/USD	1.0987	0.43
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.71	10.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.540	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	70,280.34	-2.87	-18.01
BIST-30	86,196.09	-2.90	-18.80
BIST Bankacılık	115,936.83	-4.42	-27.06
FTSE 100 EOD	5,952.78	-2.22	-9.34
XETRA DAX	10,340.06	-2.44	5.45
Dow Jones Ind. Ave.	17,265.21	-1.76	-3.13
Nasdaq Bileşik	4,933.47	-2.21	4.17
S&P 500	2,012.37	-1.94	-2.26
Altın	1,074.06	0.27	-9.10
Brent petrol	37.93	-4.53	-33.84

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA), brent petroldeki küresel arz fazlasının gelecek yıl daha da kötüleşebileceğini söylemesi, brent petrol fiyatının US\$ 38 seviyesinin altına gerileyerek son 7 yılın en düşük seviyesine inmesinde rol oynadı.

Her ne kadar bu Çarşamba akşamı Fed'den bir faiz artırımını geleceğine dair beklentilerde bir değişiklik olmasa da, petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar, güvenilir liman özelliği dolayısıyla A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu. Cuma günü en yüksek %2.2390 seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, gün içinde en düşük %2.12 seviyesine kadar geriledikten sonra haftayı %2.1390 seviyesinden tamamladı. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.17 seviyesine yakın seyrediyor.

Yoğun gündem maddelerinin olduğu bu haftanın şüphesiz en merak edilen başlığı Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Toplantıda alınacak kararlar, üyelerin gelecek yıl sonları için Fed faiz oranına ilişkin beklentileri, Fed ekonomistlerinin güncel makro ekonomik tahminleri ve Başkan Yellen'in düzenleyeceği basın toplantısındaki açıklamalar, piyasaların yönünü belirlemede kritik öneme sahip.

Her ne kadar faiz oranında artırıma gidileceği fiyatlara yansıtılmış olsa da (Fed faiz oranına dayalı vadeli işlemlere göre piyasanın faiz artırımına verdiği olasılık %74), piyasanın odaklandığı konu, önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının ne sıklıkla yapılacağı. Dolayısıyla Fed'in iletişimde bu konuda vereceği mesajlar yön belirleyici olacak.

	10/12/2015	11/12/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.85	10.99	14 ↑
10 yıllık gösterge	10.47	10.71	24 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-38	-28	
TR Eurobond (\$)	10/12/2015	11/12/2015	değişim (US\$)
2025	116.6	115.4	-1.2 ↓
2030	162.9	161.4	-1.5 ↓
2041	101.2	99.6	-1.7 ↓
	10/12/2015	11/12/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.14	-10 ↓
10-2 yıl getiri farkı	129	124	
CDS (5 yıllık USD)	10/12/2015	11/12/2015	değişim (bps)
Türkiye	280	292	11.9 ↑
Güney Afrika	333	352	19.0 ↑
Rusya	294	306	12.0 ↑
Brezilya	471	493	22.9 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0955, USD/TRY kuru 2.9550, sepet ise 3.0960 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Güney Afrika'da Maliye Bakanı Nene'nin geçen hafta Çarşamba günü görevden alınmasının ardından ZAR'da sert değer kaybı görülürken, gelişmekte olan ülke para birimleri geneli haftanın son günlerinde baskı altında kaldı. Cuma günü USD/TRY kurunda da sert yükseliş gözlemlendi. Sabah saatlerinde 2.92 seviyesinin hafif üzerinde bulunan kur, yurt içi döviz piyasasının kapalı olduğu saatlerde 2.99 seviyesine yaklaştı. TRY'de gözlenen sert harekette hem gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumsuz hava hem de yabancı yatırımcılardan gelen belirgin TRY satışları etkili oldu.

Geçen haftanın son günlerinde 1.1030 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasını test eden EUR/USD paritesi bu seviyeyi kıramayarak haftayı 1.0986 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta küresel döviz piyasalarının odağındaki gelişme, Çarşamba akşamı sonuçlanacak olan yılın son Fed toplantısı. Piyasadaki genel beklenti, Fed'in 25 baz puanlık bir faiz artışına giderek para politikasını normalleştirme yönündeki ilk adımı atacağı doğrultusunda. Döviz piyasalarında faiz artırımının artık büyük ölçüde fiyatlandığını, ancak Fed'den gelecek döneme ilişkin iletişimin kritik olduğunu söyleyebiliriz. Başkan Yellen'in toplantı sonrasında yapacağı basın açıklaması ve Fed üyelerinin faiz oranlarının gelecekte bulunacağı seviyelere dair öngörülerini yansıtan "nokta çizelge" yakından takip edilecek. Orta vadede yapılacak faiz artışlarının yavaş ve kademeli olacağı yönlendirmesinin sorgulanmasına yol açacak bir iletişim, USD'nin değer kazanmasına yol açabilir.

Bu hafta Almanya'da açıklanacak ZEW (Salı) ve IFO (Perşembe) verileri ülkede yatırımcıların ve iş dünyasının güveninin nasıl seyrettiğine dair ipuçları vererek EUR/USD paritesinin hareketlerinde etkili olabilir. A.B.D.'de haftanın öne çıkan ekonomik verisi ise, Salı günü yayımlanacak Kasım ayı TÜFE artışı. A.B.D.'de çekirdek enflasyonun yıllık %2 olan ortalama beklentinin üzerinde bir değer alması durumunda USD alımı görülebilir.

EUR/USD paritesinde 1.1030 direnç, 50 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.0945 ise destek konumunda. Fed toplantısı öncesinde paritenin 1.1030 seviyesinin altında tutunacağı beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda 2.9430 seviyesi destek olarak öne çıkıyor. Fed kararı öncesinde TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleri geneliyle beraber hafif baskı altında kalması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9430-2.9330-2.9290 Direnç: 2.9725-2.9810-2.9875

EURUSD için Destek: 1.0945-1.0900-1.0870 Direnç: 1.0985-1.1030-1.1065

Döviz kurları	10/12/2015	11/12/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0940	1.0987	0.4%
USD/JPY	121.58	120.86	-0.6%
GBP/USD	1.5158	1.5215	0.4%
USD/TRY	2.9225	2.9790	1.9%
USD/ZAR	15.4615	15.8770	2.7%
USD/RUB	68.21	70.36	3.2%
USD/BRL	3.8111	3.8715	1.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.2%
JPY	-0.9%
GBP	-2.1%
TRY	-21.8%
ZAR	-27.3%
RUB	-17.5%
BRL	-31.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde geçen hafta Perşembe günü görülen satıcılı seyir, haftanın son gününde USD/TRY kurundaki yükselişin de etkisiyle hız kazandı. Önemli bir destek seviyesi olan 70,000 puana yaklaşarak günü 70,280.34 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi kapanışta %2.87 eksidedi. Gün içinde gördüğü en düşük seviyeden kapanan BIST-100 endeksi, 2014 yılının Nisan ayından bu yana gördüğü en zayıf kapanış seviyesini kaydetti. BIST-100 endeksinde 70,000, 69,500 ve 68,750 puan destek; 71,600, 72,500 ve 74,000 puan direnç seviyeleri.

	10/12/2015	11/12/2015	değişim
BIST-100	72,354.16	70,280.34	-2.87%
BIST-30	88,771.97	86,196.09	-2.90%
XBANK	121,301.53	115,936.83	-4.42%
XUSIN	73,519.00	71,978.42	-2.10%
MSCI TR	1,031,330	1,002,095	-2.83%
MSCI EM	112	110	-2.00%
VIX	19.3	24.4	26.11%

Kaynak: Reuters

Cuma günü US\$ 1,062-1,080 aralığında hareket eden altının ons fiyatı haftayı US\$ 1,074.77 seviyesinden noktaladı. Küresel piyasalar Fed toplantısına odaklanmış durumdayken, altının ons fiyatında da toplantının ardından USD'de dünya para birimleri karşısındaki görülecek seyir ve A.B.D. tahvil faizlerindeki hareket takip edilecek. Bu sabah US\$ 1,072 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,067, US\$ 1,060 ve US\$ 1,055 destek; US\$ 1,080, US\$ 1,088, US\$ 1,100 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Aralık Pazartesi					
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	-	-0.3
15 Aralık Salı					
Türkiye		Hazine, 08.07.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Hazine, 12.03.2025 vadeli değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.1
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	7.2
A.B.D.	15:30	Aralık ayı Empire İmalat endeksi	-6	-5.25	-10.74
	15:30	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0/0.6	0/0.6	0.2/0.2
	15:30	Kasım ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.0	0.2/2.0	0.2/1.9
Almanya	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (mevcut durum)	55	-	54.4
	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	13	-	10.4
İngiltere	11:30	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/0.2	-	0.1/-0.1
16 Aralık Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %)	-1.0	-1.0	5.1
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %)	5.7	6.6	-11
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0	0.05	-0.2
	15:30	Kasım ayı kapasite kullanımı	77.5	77.5	77.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.25	0.25
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI imalat	52.5	-	52.8
	12:00	Kasım ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	-	0.1
Almanya	10:30	Aralık PMI imalat	52.7	-	52.9
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.2	-	5.3
17 Aralık Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	0.8	0.75	1.9
	17:00	Conference Board US Öncü Endeksi	-	0.1	0.6
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası beklentisi	104.4	-	104.7
	11:00	Aralık ayı IFO - Mevcut durum	113	-	113.4
	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası görünümü	108.5	-	109
18 Aralık Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	18:00	Kansas City Fed endeksi	2	-	1

YY: Yıllan yılı 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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@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, dağıtım 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.”