

- FOMC, beklenildiği üzere faiz oranını %0.0-%0.25'ten %0.25-%0.50 aralığına yükseltti. Gelecekteki faiz artırımlarının zamanlamasının ve miktarının belirlenmesinde, gerçekleşen ve beklenen ekonomik koşulların değerlendirileceğini söyleyen Fed, ekonomik koşulların sadece faiz oranında kademeli artışa izin vereceğini beklediğini dile getirdi. Karar sonrasında A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %1.02 ile 5.5 yılın en yüksek seviyesini gördü (**tahvil, sayfa 2**)
- Piyasalarda FOMC kararı sonrasında gözlenen sınırlı tepki, Fed'in iletişiminin bir süredir piyasa katılımcıları tarafından konuşulan "güvercince faiz artırımı" algısını ön plana çıkarmayı başardığına işaret ediyor. Dün Fed'den 25 baz puanlık bir faiz artırımı gelmiş olsa da, bunun birbirini takip edecek bir dizi adımın ilki olmadığına ve faiz artırımlarının kademeli olacağına vurgulanması kararın risk iştahını nispeten olumlu etkilemesine yol açmış görünüyor. Aslında toplantı sonrasında yayımlanan güncel makro-ekonomik tahminlerin Fed üyelerinin faiz oranlarının 2016 yılı sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin öngörülerinin orta noktasının (medyan) %1.375 seviyesinde sabit kaldığını göstermesi "şahince" bulunabilir. Ancak nokta çizelgesindeki faiz tahminlerinin piyasalarda yarattığı etkinin sınırlı kaldığı ve piyasa katılımcılarının karar metnine ve Yellen'in temkinli mesajlarına odaklandığı görüldü. Para politikası "sadeleşmesi"ni Fed'in politika normalleşmesine bağlayan TCMB'nin 22 Aralık'ta atacağı olası politika adımları TRY açısından kritik olacak. Bugün EUR/USD paritesi açısından 1.0830 seviyesi ilk destek, 1.0900 direnç konumunda. USD/TRY kurunda dünkü Fed kararı sonrasında test edilen 2.92 güçlü destek, 2.95 ise direnç konumunda (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	0.8	0.75	1.9
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - İş dünyası beklentisi	104.4	-	104.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9325	-1.03
EUR/TRY	3.2003	-1.22
EUR/USD	1.0911	-0.15
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.64	10.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.465	
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	72,831.78	0.94	-15.04
BIST-30	89,380.06	0.90	-15.80
BIST Bankacılık	122,739.93	1.63	-22.78
FTSE 100 EOD	6,061.19	0.72	-7.69
XETRA DAX	10,469.26	0.18	6.77
Dow Jones Ind. Ave.	17,749.09	1.28	-0.42
Nasdaq Bileşik	5,071.13	1.52	7.08
S&P 500	2,073.07	1.45	0.69
Altın	1,072.56	1.15	-9.23
Brent petrol	37.39	-2.76	-34.78

* Yılıbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

İki gün süren toplantısının ardından dün akşam yaptığı açıklamada FOMC, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı. Böylelikle faiz %0.0-%0.25'ten %0.25-%0.50 aralığına yükseltildi.

Yaptığı açıklamada FOMC, iktisadi faaliyetin ılımlı tempoda büyüme olduğunu tekrarladı. Fed, hanehalkı harcamalarındaki ve sabit yatırımlardaki büyümenin sağlam hale geldiğini yineledi.

Banka, son açıklanan bir dizi işgücü piyasası göstergesinin (devam eden işgücü kazanımları ve düşen işsizlik dahil olmak üzere) daha fazla iyileşme gösterdiğini ve bu yılın başlarından beri işgücü kaynaklarındaki atıl kapasitenin belirgin şekilde azaldığını belirtti. Komite, para politikasında kademeli artışlarla ekonomik aktivitenin ılımlı hızda büyümeye devam etmesini ve işgücü piyasası göstergelerinin güçlenmeyi sürdürmesini beklediğini belirtti. Enflasyon gelişmelerinin yakından izlenmeye devam edileceği vurgulandı.

FOMC, bu yıl işgücü piyasasındaki iyileşmenin kayda değer olduğu ve orta vadede enflasyonun %2'lik hedefe yükseleceği görüşünde. Fed, faizinde yaptığı bu artış sonrasında da para politikasının destekleyici kaldığını, bu nedenle işgücü piyasası koşullarında daha fazla iyileşmeyi ve %2'lik enflasyona dönmeyi de desteklediği aktardı.

Gelecekteki faiz artırımlarının zamanlamasının ve miktarının belirlenmesinde, gerçekleşen ve beklenen ekonomik koşulların değerlendirileceğini söyleyen Fed, ekonomik koşulların sadece faiz oranında kademeli artışa izin vereceğini beklediğini dile getiriyor.

Güncel projeksiyonlara bakıldığında, 2016 yılı GSYH büyüme tahmininin %2.2 ile %2.6 aralığından %2.3 ile %2.5 aralığına, 2017 yılı büyüme tahmininin de %2.0 ile %2.4 aralığından %2.0 ile %2.3 aralığına revize edildiği görülüyor. İşsizlik oranı beklentisi 2016 için %4.7 ile %4.9 aralığından %4.6 ile %4.8 aralığına indirildi. 2017 yılı beklentisi de %4.7 ile %4.9 aralığından %4.6 ile %4.8 aralığına indirildi. 2016 yılı PCE enflasyon tahmini ise %1.5 ile %1.8 aralığından %1.2 ile %1.7 aralığına indirildi. 2017 beklentisi %1.8 ile %2.0 aralığında tutuldu.

Nokta çizelgede, Fed politika yapıcılarının Eylül ayındaki federal fonlama oranı için 2016 sonu beklentisi (medyan) %1.375 idi. Bu oran değiştirilmedi (bazı analistler bu oranın indirilmesini bekliyordu). Medyan beklentiler 2017 yıl sonu için %2.625'ten %2.375'e, 2018 yıl sonu için de %3.375'ten %3.250'e indirildi. Uzun vadeli tahmin ise %3.5'te sabit tutuldu. Karar oybirliği ile alındı.

Karar sonrasında A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi ilk önce %2.3320'ye kadar yükseldi, sonra 2.25'e geriledi, kapanış ise %2.2890 seviyesinden oldu. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.26 seviyesine yakın hareket ediyor.

A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi de karar sonrasında %1.02 ile 5.5 yılın en yüksek seviyesini gördü, kapanış ise %1 seviyesinden oldu.

	15/12/2015	16/12/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.00	10.92	-8	↓
10 yıllık gösterge	10.78	10.82	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	-22	-10		
TR Eurobond (\$)	15/12/2015	16/12/2015	değişim (US\$)	
2025	115.5	115.7	0.3	→
2030	161.9	162.3	0.4	→
2041	100.2	100.7	0.5	↑
	15/12/2015	16/12/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.29	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	130	128		
CDS (5 yıllık USD)	15/12/2015	16/12/2015	değişim (bps)	
Türkiye	275	270	-4.6	↓
Güney Afrika	319	321	2.6	↑
Rusya	302	306	4.2	↑
Brezilya	451	478	26.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0860, USD/TRY kuru 2.9330, sepet ise 3.0590 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü Fed kararı öncesinde 1.0940 seviyesine yakın bulunan ve kararın ardından iki yöne de sert dalgalanan EUR/USD paritesi Başkan Yellen'in basın açıklaması sırasında yönünü aşağıya çevirdi. Asya piyasasının açık olduğu saatlerde 1.0830'lu seviyelere kadar gerileyen parite, bu sabah 1.0870 seviyesinde bulunuyor. Karar öncesinde 122 seviyesinin hemen üzerinde bulunan USD/JPY paritesi ise bu sabah 122.64'e kadar yükseldi.

Dün gün içinde aşağı yönlü bir seyir izleyen UD/TRY kurundaki düşüş FOMC kararın ardından hız kazanırken, kur dün akşam 2.92 seviyesini test etti. 21 günlük üssel ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların birleştiği bölgenin hemen üzerinde, 2.92 seviyesinden destek bulan kur, bu sabah 2.9350 seviyesine yakın seyrediyor. Dün USD karşısında %1.02 değer kazanan TRY, en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi oldu.

Piyasalarda FOMC kararı sonrasında gözlenen sınırlı tepki, Fed'in iletişiminin bir süredir piyasa katılımcıları tarafından konuşulan "güvercince faiz artırımı" algısını ön plana çıkarmayı başardığına işaret ediyor. Dün Fed'den 25 baz puanlık bir faiz artırımı gelmiş olsa da, bunun birbirini takip edecek bir dizi adımın ilki olmadığı ve faiz artırımlarının kademeli olacağı vurgulanması kararın risk iştahını nispeten olumlu etkilemesine yol açmış görünüyor.

Aslında toplantı sonrasında yayımlanan güncel makro-ekonomik tahminlerin Fed üyelerinin faiz oranlarının 2016 yılı sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin öngörülerinin orta noktasının (medyan) %1.375 seviyesinde sabit kaldığını göstermesi "şahince" bulunabilir. Ancak nokta çizelgesindeki faiz tahminlerinin piyasalarda yarattığı etkinin sınırlı kaldığı ve piyasa katılımcılarının karar metnine ve Yellen'in temkinli mesajlarına odaklandığı görüldü. Nitekim dün kapanışta, Fed faiz oranının 2016 Aralık ayında bulunacağı seviyeye dayalı vadeli işlemler sözleşmesinde faiz oranının %0.83 seviyesinde bulunacağını fiyatlandığı gözlemlendi. Fed'in daha önceki tahminlerinin hep aşırı yüksek kalmış olması, piyasa katılımcılarının faiz adımlarının temposu konusundaki beklentilerini henüz değiştirmemesine yol açmış durumda.

FOMC kararı sonrasında artan risk iştahına karşın A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesi A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki getiri farkının artmasına yol açarak USD'yi EUR karşısında hafif destekleyen bir etken olarak öne çıkıyor. Faiz oranları arasındaki farkın açılmaya devam etmesi önümüzdeki günlerde USD'yi destekleyebilir.

Yıl sonu yaklaşırken, Fed kararının da arkada bırakılmış olmasıyla küresel döviz piyasalarında likiditenin ve oynaklığın azaldığını görebiliriz. Ancak petrol fiyatlarında görülebilecek olası bir gerileme ve son dönemde PBoC tarafından yukarı yönlendirilen USD/CNY paritesindeki hareketin korunması küresel risk algısını artırabilecek potansiyel riskler olarak öne çıkıyor. TRY açısından önümüzdeki günlerde görülecek seyir hem küresel risk iştahının durumuna, hem de yurt içi gelişmelere bağlı olacak. Para politikası "sadeleşmesi"ni Fed'in politika normalleşmesine bağlayan TCMB'nin 22 Aralık'ta atacağı olası politika adımları TRY açısından kritik olacak.

Döviz kurları	15/12/2015	16/12/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0927	1.0911	-0.1%	↓
USD/JPY	121.65	122.2	0.5%	↑
GBP/USD	1.5034	1.4999	-0.2%	↓
USD/TRY	2.9630	2.9325	-1.0%	↓
USD/ZAR	14.9240	14.9287	0.0%	↑
USD/RUB	69.91	70.27	0.5%	↑
USD/BRL	3.8715	3.8833	0.3%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.8%
JPY	-2.0%
GBP	-3.5%
TRY	-20.5%
ZAR	-22.7%
RUB	-17.4%
BRL	-31.6%

Kaynak: Reuters

Bugün küresel veri gündemi sakin. EUR/USD paritesi açısından 1.0830 seviyesi ilk destek, 1.0900 direnç konumunda. USD/TRY kurunda dünkü Fed kararı sonrasında test edilen 2.92 güçlü destek, 2.95 ise direnç konumunda.

USDTRY için Destek: 2.9300-2.9250-2.9190 Direnç: 2.9470-2.9510-2.9600

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0800-1.0770 Direnç: 1.0900-1.0950-1.1035

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Piyasalar tarafından "güvercince" faiz artırımı olarak görülen dünkü Fed kararı sonrasında küresel hisse senedi piyasalarının artıda seyrettiği görülüyor. A.B.D.'de hisse senedi endeksleri günü %1.28-%1.50 artıda tamamlarken, bu sabah Asya borsalarında da olumlu seyir gözleniyor. Dün günü %0.94 artışla 72,831.78 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın ve USD/TRY kurundaki gerilemenin etkisiyle güne artışla başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,400 ve 71,000 puan destek; 73,500, 74,700 ve 75,700 puan direnç seviyeleri.

	15/12/2015	16/12/2015	değişim
BIST-100	72,156.79	72,831.78	0.94%
BIST-30	88,583.32	89,380.06	0.90%
XBANK	120,772.10	122,739.93	1.63%
XUSIN	73,151.88	74,014.30	1.18%
MSCI TR	1,030,007	1,040,858	1.05%
MSCI EM	111	112	0.24%
VIX	21.0	17.9	-14.75%

Kaynak: Reuters

Dünkü FOMC kararı öncesinde US\$ 1,078 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı, kararın ardından yönünü aşağıya çevirdi. Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,065 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,068 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,060, US\$ 1,051 ve US\$ 1,046 destek; US\$ 1,069, US\$ 1,077, US\$ 1,086 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekte 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 göstere 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.”