

- Yoğun gündem maddelerinin olduğu bu hafta, 17 Aralık'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz değişimi beklenmiyor. Haftanın en merak edilen gelişmesi ise Çarşamba akşamı açıklanacak Fed toplantı kararı olacak. Piyasalar Fed'in, aylık US\$ 85 milyarlık tahvil alım miktarını azaltma kararı alıp almayacağına odaklanacak. Her ne kadar bu beklentinin büyük ölçüde fiyatlara girdiği düşünülse de, tahvil alımlarının azaltılması yönünde gelebilecek bir karar ve bu kararın yanı sıra toplantı metninde yer alabilecek ifadeler piyasalarda hareketlilik yaratabilir. TCMB ve Fed kararları öncesinde bugün yurt içi bono piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz (**sayfa 2**)
- Bugün EUR/USD parite hareketlerinde Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da açıklanacak PMI verilerinin ve A.B.D.'de açıklanacak imalat verilerinin etkili olması beklenebilir. Ancak Çarşamba günkü Fed kararı öncesinde EUR'da değer kazanımlarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Paritede olası yükselişlerin 1.38 seviyesinden EUR satışlarıyla karşılaşması beklenebilir. Son günlerde 2.0360 seviyesinin altına inmekte zorlanan USD/TRY kurunun bugün bu seviyeden fazla uzaklaşamayacağını düşünüyoruz (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Aralık ayı Empire imalat	5.0	4.75	-2.21
	15:58	Aralık ayı A.B.D. Markit öncü PMI imalat	54.8	-	54.3
	16:15	Kasım ayı kapasite kullanımı (%)	78.4	78.4	78.1
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	0.5	-0.14
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI birleşik	51.9	-	51.7
Almanya	10:30	Aralık ayı PMI imalat	53	-	52.7

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	2.0378	-0.22
EUR/TRY	2.7991	-0.36
EUR/USD	1.3741	-0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.80	8.99
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.299	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
MB O/N borç verme faizi (%)		7.75
MB politika faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	74,064.98	1.36	-5.30
BIST-30	90,324.18	1.60	-7.58
BIST Bankacılık	134,218.80	1.90	-17.41
FTSE 100 EOD	6,439.96	-0.08	9.19
XETRA DAX	9,006.46	-0.12	18.31
Dow Jones Ind. Ave.	15,755.36	0.10	20.23
Nasdaq Bileşik	4,000.98	0.06	32.50
S&P 500	1,775.32	-0.01	24.48
Altın	1,237.80	1.16	-26.07
Brent petrol	108.83	0.15	-2.05

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- A.B.D.'de merkezi hükümetin iki yıl süreyle fonlanmasını mümkün kılacak bütçe taslağının Perşembe günü A.B.D. Temsilciler Meclisi'nde onaylanması, ülke ekonomisinin seyrini olumsuz etkileyebilecek siyasi bir krizle karşılaşılması olasılığını azaltarak Fed'in Çarşamba günü varlık alımlarını azaltma kararı alabileceği yönündeki bazı görüşleri güçlendirdi. Bazı piyasa katılımcıları, ortalama beklentiden iyi gelen Kasım ayı istihdam verilerine ve 3. çeyrek GYSH büyüme tahmininin ülke ekonomisinin toparlanmakta olduğu göstermesine rağmen siyasi bir krize dönüşebilecek bütçe konusu nihai çözüme kavuşmadan Fed yetkililerinin varlık alımlarını Aralık'ta azaltmayacağı görüşündeydi. Böylelikle bütçenin onaylanması, Fed'in Çarşamba günü alacağı kararda ekonomik verilere odaklanmasına imkân sağlayacak.
- A.B.D.'de geçen hafta Salı günü itibarıyla yükseliş eğilimine geçen tahvil faizleri, Cuma günü açıklanan ve ülkede enflasyonun zayıf seyretmekte olduğunu gösteren Kasım ayı ÜFE verisinin etkisiyle hafif geriledi. Cuma günü %2.8540-2.8900 aralığında işlem gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günü %2.8680 seviyesinden noktalandı. Ortalama beklentiden iyi gelen Kasım ayı istihdam verileri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin kısa sürede alımla karşılaşması, piyasalarda varlık alımlarının Aralık'ta azaltılmaya başlanabileceği ihtimalinin büyük ölçüde fiyatlanmış olduğuna dair görüşlere yol açmıştı. Ancak geçen hafta tahvil alım programının seyri üzerinde etkili olabilecek gelişmelerin tahvil piyasasında hareketliliğe yol açması, bu hafta yapılacak Fed toplantısından çıkacak kararın piyasaların seyri üzerinde etkili olacağına işaret etti.
- Cuma günü yurt içi bono piyasasında, hafif gerileyen USD/TRY kuru ve A.B.D.'de tahvil faizlerindeki düşüşün etkisiyle alım yönünde bir seyir görüldü. 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilde aynı gün valörlü işlemlerde hacmin çok düşük olduğu gözlenirken, aynı gün valörlü bütün işlemler %9.06 bileşik faiz seviyesinden gerçekleşti. Ertesi gün valörlü işlemlerde alımla karşılaşan gösterge tahvilin bileşik faizi, günü %8.99 seviyesinden, Perşembe gününe göre 10 baz puan aşağıda tamamladı. Gün içinde %9.67 seviyesinden %9.53 seviyesine gerileyen 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi günü bu seviyeden tamamladı.

### **Görüş:**

Yoğun gündem maddelerinin olduğu bu hafta, 17 Aralık'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz değişimi beklenmiyor. Haftanın en merak edilen gelişmesi ise Çarşamba akşamı açıklanacak Fed toplantı kararı olacak. Piyasalar Fed'in, aylık US\$ 85 milyarlık tahvil alım miktarını azaltma kararı alıp almayacağına odaklanacak. Her ne kadar bu beklentinin büyük ölçüde fiyatlara girdiği düşünülse de, tahvil alımlarının azaltılması yönünde gelebilecek bir karar ve bu kararın yanı sıra toplantı metninde yer alabilecek ifadeler piyasalarda hareketlilik yaratabilir. TCMB ve Fed kararları öncesinde bugün yurt içi bono piyasasında işlemlerin dar bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

### **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 156.4/156.9
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 197.84 baz puan seviyesinden 192.54 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 156.14 seviyesinden US\$ 156.7 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- Geçen hafta ECB'nin kısa vadede likiditeyi artırıcı adımlar atmayacağı yönünde bazı piyasa katılımcıları arasında oluşan beklentinin yanı sıra ECB'nin Euro Bölgesi'ndeki büyük bankalarının 2013 yıl sonu bilançolarını baz alarak yapacağı varlık kalitesi değerlendirmesi (AQR) öncesinde bölge bankalarının bazı riskli pozisyonlarını kapamaları neticesinde oluşan Euro talebi ve bölgede sıkılaştıran para piyasası faizleri EUR'nun USD karşısında değerlenmesine sebep oldu. Hafta ortasında 1.38 seviyesini test eden EUR/USD paritesi bu seviyeyi kıramadı ve haftanın son gününde hafif geriledi. Cuma günü 1.3711-1.3769 aralığında işlem gören EUR/USD paritesi, günü 1.3737 seviyesinden tamamladı.
- Diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber TRY'nin de A.B.D.'de yaşanan ve Fed'in tahvil alımlarını Aralık ayında azaltmaya başlayabileceği yönündeki bazı görüşleri güçlendiren gelişmelerin etkisiyle geçen hafta baskı altında kaldığı gözlemlendi. Hem USD/TRY kurundaki yükselişin hem de EUR/USD paritesindeki artışın etkisiyle 50:50 EUR:USD döviz sepetinin 2.43 seviyesinin üzerine çıkarak tarihi yüksek seviyesini kaydetti.
- Cuma günü 2.0371-2.0465 aralığında işlem gören USD/TRY kurunun, Perşembe günü olduğu gibi haftanın son işlem gününde de 10 günlük hareketli ortalama fiyat seviyesinden destek bulduğu gözlemlendi. 10 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 2.0378 seviyesinin bugün de USD/TRY kurunda ilk destek olarak öne çıktığı söylenebilir.
- TCMB geçen hafta Perşembe gününden sonra Cuma günü de, asgari US\$ 50 milyon tutarında olacağını ilan ettiği döviz satış ihalesini US\$ 70 milyon tutarında açtı. TCMB Pazartesi günü, piyasalara düzenli fonlama yapılan (normal) günlerde satacağı asgari döviz tutarını US\$ 20 milyondan US\$ 50 milyona artırdığını duyurmuştu. Enflasyonla mücadelede mevcut para politikası duruşunun yeterli olacağı görüşünü savunan TCMB'nin, normal fonlama yapılan günlerde piyasaya sağlanan döviz likiditesini artırarak TRY üzerinde hissedilen baskıyı azaltmaya ve dolayısıyla kur geçişkenliğinin enflasyona etkilerini sınırlamaya çalıştığı düşünülebilir.
- Bu sabah parite 1.3760, USD/TRY kuru 2.0374, sepet ise 2.4200 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Bugün EUR/USD parite hareketlerinde Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da açıklanacak PMI verilerinin ve A.B.D.'de açıklanacak imalat verilerinin etkili olması beklenebilir. Ancak Çarşamba günü Fed kararı öncesinde EUR'da değer kazanımlarının sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Paritede olası yükselişlerin 1.38 seviyesinden EUR satışlarıyla karşılaşması beklenebilir. Son günlerde 2.0360 seviyesinin altına inmekte zorlanan USD/TRY kurunun bugün bu seviyeden fazla uzaklaşamayacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.0300-2.0260-2.0090 Direnç: 2.0400-2.0480-2.0520

EURUSD için Destek: 1.3710-1.3660-1.3600 Direnç: 1.3780-1.3800-1.3830

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Cuma günü yabancı bir yatırım bankasının Türk hisse senetleri için tavsiyesini "ağırlık artır" yönüne çevirmesinin de etkisiyle güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksi, gün içinde devam eden tepki alımlarının desteğiyle günü %1.37 yükselişle, 74,064.98 puan seviyesinden tamamladı. Haftanın son işlem gününde hisse senetleri piyasasında işlem hacminin düşük olduğu gözlenirken, endeks haftayı bir önceki haftaya göre %0.94 yukarıda noktalandı. Geçtiğimiz hafta sanayi hisse senetlerinin bankacılık hisse senetlerinden olumlu yönde ayrıştığı görüldü. Bankacılık sektör endeksi haftayı bir önceki haftaya göre yatay tamamlarken, sanayi sektör endeksi

haftalık bazda %1.34 yükseliş kaydetti. BIST-100 endeksinin yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu ve Çarşamba akşamı sonuçlanacak olan Fed toplantısı öncesinde haftanın ilk gününde nispeten dar bir bant içerisinde hareket etmesi beklenebilir.

- Cuma günü, küresel hisse senedi piyasalarında son günlerde görülen satış baskısının azaldığı görülürken dünya borsalarındaki karışık seyir vardı. A.B.D.'de S&P 500 endeksi Cuma gününü, 1,775.32 puan seviyesinden yatay tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq kapanışta hafif artıdaydı. A.B.D.'de geçtiğimiz hafta bazı yatırımcıların Fed'in 18 Aralık'taki toplantısı öncesinde yıl başından bu yana elde ettikleri karı realize etmesinin ve piyasa katılımcılarının varlık alım programının geleceği konusundaki belirsizlik sürerken yeni hisse senedi pozisyonu almaya istekli olmamasının etkisiyle hisse senedi endekslerinin tarihi yüksek seviyelerden geri çekildiği gözlemlendi.
- Cuma günü sabah saatlerinde US\$ 1,227 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı gün içinde hafif yükselerek US\$ 1,238 seviyesini test etti. Fiziki altına olan talep düşük kalmaya devam ederken, bazı fiziki altın alıcılarının fiyatlarda Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısı sonrasında yaşanabilecek olası bir düşüş ihtimalini değerlendirerek alım yapmak istemediği gözleniyor. Altının ons fiyatı bugün sabah saatlerinde US\$ 1,235 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsaları ekside. BIST-100 endeksinde 73,600, 73,000 ve 72,250 destek, 74,450, 75,000 ve 74,500 ise direnç seviyeleri.

Geçen hafta başında bazı yatırımcıların kısa pozisyonlarını kapamasının etkisiyle Salı günü US\$ 1,267 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının, Perşembe günü US\$ 1,227 seviyesindeki desteğe geri çekildiği görüldü. Cuma gününde US\$ 1,220-1,238.5 aralığında işlem gören altının ons fiyatının Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde nispeten dar bir bant aralığında hareket etmesi ve altın piyasasında işlem hacimlerinin düşük olması beklenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,227, US\$ 1,214 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,240, US\$ 1,250 ve US\$ 1,268 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de Aralık ayı Empire imalat ve Aralık ayı A.B.D. Markit öncü PMI imalat verilerinin yanı sıra Kasım ayı kapasite kullanımı ve aynı aya ait sanayi üretimi verileri takip edilecek. Euro Bölgesi ve Almanya'da bugün PMI verileri açıklanacak.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>16 Aralık Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı işsizlik oranı (%)	-	-	9.8
	11:00	Kasım ayı merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	-3.2
A.B.D.	15:30	Aralık ayı Empire İmalat	5.0	4.75	-2.21
	15:58	Aralık ayı A.B.D. Markit öncü PMI imalat	54.8	-	54.3
	16:15	Kasım ayı kapasite kullanımı (%)	78.4	78.4	78.1
	16:15	Kasım ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	0.5	-0.14
Euro Bölgesi	11:00	Aralık ayı PMI birleşik	51.9	-	51.7
	11:00	Aralık ayı PMI imalat	51.9	-	51.6
	11:00	Aralık ayı PMI hizmetler	51.4	-	51.2
Almanya	10:30	Aralık ayı PMI imalat	53	-	52.7
	10:30	Aralık ayı PMI hizmetler	55.7	-	55.7
<b>17 Aralık Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB 1 haftalık repo ihale faiz oranı (%)	4.5	4.5	4.5
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	3.5	3.5	3.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	7.75	7.75	7.75
A.B.D.	15:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.0/1.2	0.1/1.3	-0.06/1
	17:00	Aralık ayı NAHB konut piyasası endeksi	56	55	54
Avrupa Birliği	12:00	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.9	-/-	-0.1/0.9
Almanya	12:00	Aralık ayı ZEW anketi (mevcut durum)	30	-	28.7
Macaristan	15:00	Merkez Bankası faiz kararı (%)	3.0	3.0	3.2
<b>18 Aralık Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	Kasım ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	-6.6/970	-5.2/985	6.7/1039
	15:30	Kasım ayı konut başlangıçları (aylık %/bin)	-949	-950	0/883
	21:00	Fed faiz oranı kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	21:00	Fed konut kredisine dayalı tahvil alım miktarı kararı (US\$ milyar)	40	40	40
	21:00	Fed aylık devlet tahvili alım miktarı kararı (US\$ milyar)	45	45	45
	21:00	Fed ekonomik verilere dair tahminlerini yayımlayacak.			
Almanya	11:00	Aralık ayı IFO - iş dünyası	109.2	-	109.3
İngiltere	11:30	Eylül ayı işsizlik oranı (3 aylık, %)	0.7	-	0.7
<b>19 Aralık Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	368
	17:00	Aralık ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	12	10	6.5
	17:00	Kasım ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	0.7	0.7	0.2
	17:00	Kasım ayı ikinci el konut satışları (SAAR, aylık %)	-2.3	-1.37	-3.21
<b>20 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	2013 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	3.5	3.5	3.6
	15:30	2013 yılı 3. çeyrek kişisel harcamalar (ÇÇ %)	1.4	-	1.4
	18:00	Aralık ayı Kansas Fed SA endeksi	9.0	-	7.0
Japonya	-	BOJ para politikası duyurusu	-	-	-
Euro Bölgesi	17:00	Aralık ayı tüketici güven endeksi	-15.1	-	-15.4
Almanya	09:00	Ocak ayı GfK Tüketici Güven Anketi	-	-	7.4

## Hafta içinde önemli gelişmeler

Euro Bölgesi 18-19 Aralık ECB Genel Kurulu toplanacak.

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 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 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.”