

 Görüş

Tahvil:

- FOMC, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan düşürerek %4.50-%4.25 aralığına indirdi. Fed yetkililerinin projeksiyonları, 2025 yılında 50 baz puan (önceden 100 bp idi), 2026 yılında 50 baz puan, 2027 yılında 25 baz puan daha faiz indirimini işaret ediyor. Çekirdek PCE deflatörünün 2027 yılına kadar %2'ye inmesi beklenmiyor. Açıklamalar sonrasında USD değer kazandı, ABD tahvil faizleri yükseldi, altının ons fiyatı ve ABD hisse endeksleri geriledi. Karar öncesinde %4.2150 seviyesindeki A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi bu sabah %4.33'te. Karar öncesinde %4.3810 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, şu an %4.52'ye yakın.

Döviz:

- BOJ, bugünkü toplantısında faizini %0.25'te sabit tuttu. ABD'de 3. çeyrek GSYH, kişisel harcamalar, Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, öncü endeks ve ikinci el konut satışları verileri açıklanacak. Bugün BoE'nin faizini değiştirmesi beklenmiyor. EUR/USD paritesinde 1.0370, 1.0355 ve 1.0335 seviyeleri destek; 1.0430, 1.0465 ve 1.0490 seviyeleri de direnç. USD/TRY kurunda 35.04, 35.00 ve 34.96 seviyeleri destek; 35.10, 35.15 ve 35.20 seviyeleri de direnç.

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde 9,813, 9,740 ve 9,652 seviyeleri destek; 10,008, 10,104 ve 10,170 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Emtia:

- US\$ 2,618 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,606, US\$ 2,588, US\$ 2,575 destek; US\$ 2,625, US\$ 2,638 ve US\$ 2,651 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	35.0320	0.16
EUR/TRY	36.2692	-1.17
EUR/USD	1.0352	-1.31
MB O/N borçlanma faizi (%)		47.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		50.00
MB O/N borç verme faizi (%)		53.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	9,915.76	-0.95	32.74
BIST-30	10,845.76	-1.05	35.22
BIST Bankacılık	14,333.01	-0.40	64.42
FTSE 100 EOD	8,199.11	0.05	6.02
XETRA DAX	20,242.57	-0.02	20.84
Dow Jones	42,326.87	-2.58	12.30
S&P 500	5,872.16	-2.95	23.11
Altın	2,587.63	-2.19	25.46

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.26 (2023 sonu değeri 5.79).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.240, (2023 sonu değeri 1.79). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
ABD	16.30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ, yıllıklandırılmış %)	2.8	2.8	2.8
	16.30	Aralık ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	2.8	-5.5
	16.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	-	230	242
İngiltere	15.00	BoE faiz kararı (%)	4.75	4.75	4.75

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün akşam sonuçlanan toplantısında FOMC, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan düşürerek %4.50-%4.25 aralığına indirdi. Faiz indirim kararı 1'e karşı 11 oyla alındı (Hammack faizin sabit tutulması yönünde oy kullandı). Fed yetkililerinin projeksiyonları, 2025 yılında 50 baz puan (önceden 100 bp idi), 2026 yılında 50 baz puan, 2027 yılında 25 baz puan daha faiz indirimini işaret ediyor. Bu görüş değişikliği ağırlıklı olarak daha yüksek enflasyon tahminlerinden kaynaklanıyor. Çekirdek PCE deflatörünün 2027 yılına kadar %2'ye inmesi beklenmiyor (önceki beklenti 2026 yılıydı).

Güncellenen projeksiyonlar ve Başkan Powell'ın basın toplantısı, Fed'in yapışkan enflasyon ve Trump'ın politika bileşimi nedeniyle gelecek yıl çok daha temkinli olacağını teyit ediyor.

Basın toplantısında Fed Başkanı Powell, "Daha fazla faiz değişikliğini düşünmek için artık daha temkinli olabiliriz" dedi. Powell, faiz oranlarını daha da düşürmek için enflasyonda daha fazla ilerleme olmasına bakılacağını, patika belirsiz olduğunda biraz daha yatay ilerlendiğini belirtti. Powell, enflasyonun %2 hedefine dönmesinin bir veya iki yıl daha alabileceğini belirtti.

Fed yetkililerinin yıl sonları için faiz beklentisinin önceki tahminlerine göre daha az faiz indirimini işaret etmesi ve Başkan Powell'ın değerlendirmeleri sonrasında USD değer kazandı, ABD tahvil faizleri yükseldi, altının ons fiyatı ve ABD hisse endeksleri geriledi.

Karar öncesinde %4.2150 seviyesindeki A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi bu sabah %4.33'te. Karar öncesinde %4.3810 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, şu an %4.52'ye yakın. Bu sabah itibarıyla swap piyasaları Temmuz'da indirim olmasını fiyatlıyor. 2025 yılı için toplamda 35 baz puanlık indirim fiyatlanmış durumda. Fed'in bir sonraki toplantısı 29 Ocak'ta.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0398, USD/TRY kuru 35.0730, sepet ise 35.7722 seviyesinde bulunuyor.

Fed'in gelecek yıl için öncekine göre daha az faiz indirimini işaret etmesi ve Başkan Powell'ın daha fazla faiz değişikliğini düşünmek için artık daha temkinli olabileceklerini söylemesi sonrasında USD değer kazandı. Açıklamalar öncesinde 1.0487 seviyesindeki EUR/USD paritesi, değerlendirmeler sonrasında 1.0350 seviyesini test etti. Bu sabah parite 1.04 seviyesine yakın seyrediyor.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) bugünkü toplantısında faizini %0.25'te sabit tuttu.

Bugün ABD'de 3. çeyrek GSYH büyüme, kişisel harcamalar, Aralık ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Kasım ayı öncü endeks ve ikinci el konut satışları verileri açıklanacak.

Bugünkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın faizini değiştirmesi beklenmiyor.

EUR/USD paritesinde 1.0370, 1.0355 ve 1.0335 seviyeleri destek; 1.0430, 1.0465 ve 1.0490 seviyeleri de direnç.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 254 baz puanda bulunuyor. USD/TRY kurunda 35.04, 35.00 ve 34.96 seviyeleri destek; 35.10, 35.15 ve 35.20 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 35.0400-35.0000-34.9600 Direnç: 35.1000-35.1500-35.2000

EURUSD için Destek: 1.0370-1.0355-1.0335 Direnç: 1.0430-1.0465-1.0490



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Fed açıklamaları sonrasında dün ABD hisse senetlerinde satış gözlemlendi. Bu sabah genel olarak Asya borsaları da satıcı.

Dün yaklaşık %1 gerileyen BIST100 endeksinde 9,813, 9,740 ve 9,652 seviyeleri destek; 10,008, 10,104 ve 10,170 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Fed açıklamaları öncesinde US\$ 2,637 seviyesindeki altının ons fiyatı, değerlendirmeler sonrasında US\$ 2,584 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah US\$ 2,618 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,606, US\$ 2,588, US\$ 2,575 seviyeleri destek; US\$ 2,625, US\$ 2,638 ve US\$ 2,651 seviyeleri direnç.

US\$ 73 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 72.1 ve US\$ 70.7 seviyeleri destek; US\$ 74.3 ve US\$ 75.4 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	8 Kas
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	7.26
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.24
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	9.53
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	3.88
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	18.13

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Aralık Perşembe					
ABD	16.30	3. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ, yıllıklandırılmış %)	2.8	2.8	2.8
	16.30	3. çeyrek kişisel harcamalar	-	3.6	3.5
	16.30	Aralık ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	2.8	-5.5
	16.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	-	230	242
	18.00	Kasım ayı öncü endeks	-	-0.1	-0.4
	18.00	Kasım ayı ikinci el konut satışları (milyon)	-	4.08	3.96
İngiltere	15.00	BoE faiz kararı (%)	4.75	4.75	4.75

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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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”.