

 Görüş

Tahvil:

- Faiz artırımını tümüyle fiyatlayan A.B.D. tahvilleri, Fed yetkililerinin güncel makroekonomik tahminlerini, yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta çizelge"yi ve Başkan Yellen'in basın toplantısındaki değerlendirmelerini bekliyor.
- Yurt içinde 16 Mart günü TCMB PPK'nın vereceği karar kritik olacak. Bankamızın beklentisi O/N borç verme faizinin %10.00'a; Geç Likidite Penceresi oranının da %12.00'ye yükseltileceği yönünde.

Döviz:

- EUR/USD paritesinin 1.07'yi test etmesinde, ECB Yönetim Kurulu'nun bazı üyelerinin tahvil alım programı sona ermeden faiz artırımını olasılığını tartıştıkları haberi etkiliydi. Bu konunun üyeler arasında taraftar bulmadığı yönünde diğer haberin gelmesi ve Fed toplantısı, EUR'nun değer kazanımını daha fazla artırmasının önüne geçmiş görünüyor.
- USD açısından kritik bir hafta. Fed toplantısı dışında Trump'ın vergi planını Perşembe günü açıklaması olası. Fed toplantısı sonrasında olumlu ekonomik görünümün çizilmesi ve Trump'ın vergi planını açıklaması durumunda bu hafta USD'nin değer kazanmasını bekleyebiliriz.
- USD/TRY kuru için 3.75 seviyesi kritik eşik olmayı sürdürüyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 88,650, 88,000 ve 87,500 puan destek; 89,925, 90,620 ve 91,000 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek; US\$ 1,215 ve US\$ 1,223 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7289	-1.19
EUR/TRY	3.9850	-0.20
EUR/USD	1.0669	0.89
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.24	11.52
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.043	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	89,611.40	0.68	14.68
BIST-30	109,961.18	0.74	15.14
BIST Bankacılık	151,972.80	1.49	17.31
FTSE 100 EOD	7,343.08	0.38	2.80
XETRA DAX	11,963.18	-0.13	4.20
Dow Jones	20,902.98	0.21	5.77
S&P 500	2,372.60	0.33	5.97
Altın	1,204.47	0.31	4.60

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	16:30	ECB Başkanı Draghi, Frankfurt'ta konuşacak.			
İngiltere	-	Brexit tasarısı Parlamento'da tartışılacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü piyasalar, A.B.D.'de Şubat'ta ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışın beklentinin altında kalmasına tepki verse de, nette istihdam verileri iyi geldi. İstihdam verileri 15 Mart'taki Fed toplantısında faiz artırımını geleceği beklentilerini destekledi.

A.B.D.'de Şubat'ta istihdam artışı 235 bin kişi ile 200 bin olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Bir önceki ayın verisi 227 bin kişiden 238 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı %4.7 ile beklentiye paraleldi. Ancak ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış %0.2 ile %0.3 olan ortalama beklentinin altında kaldı (ücretlerdeki yıllık artış %2.8 ile ortalama beklentiye paralel). Bir önceki ayın ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artışı ise %0.1'den %0.2'ye yükseltildi.

Ücretlerdeki artışın beklentinin altında kalması nedeniyle veri sonrasında A.B.D. tahvil faizleri geriledi.

ECB Yönetim Kurulu'nun bazı üyelerinin tahvil alım programı sona ermeden faiz artırımını olasılığını tartıştıkları haberi tahvil faizlerinin yükselmesine yol açsa da daha sonra bu konunun toplantıda kısa süre ele alınıp, taraftar bulmadığı haberinin yansımalarıyla tahvil faizleri eski seviyesine geri döndü.

Cuma günü %2.5820 seviyesinden kapanan 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %2.58 seviyesinin hemen altında bulunuyor.

Faiz artırımını tümüyle fiyatlayan A.B.D. tahvilleri, Çarşamba günü yayımlanacak Fed yetkililerinin güncel makroekonomik tahminlerini, yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta çizelge"yi ve Başkan Yellen'in basın toplantısındaki değerlendirmelerini bekliyor.

Yurt içinde ise 16 Mart günü TCMB PPK'nın vereceği karar kritik olacak. Bankamızın beklentisi O/N borç verme faizinin %9.25'ten %10.00'a; Geç Likidite Penceresi oranının da %11.00'den %12.00'ye çıkartılacağı yönünde (bankamız, çekirdek göstergelerdeki sert bozulma nedeniyle %8'de bulunan politika faizinde bir artış olabileceği ihtimalini de göz ardı etmiyor).

	09/03/2017	10/03/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.46	11.52	6	↑
10 yıllık gösterge	11.39	11.25	-14	↓
10-2 yıl getiri farkı	-7	-27		

TR Eurobond (\$)	09/03/2017	10/03/2017	değişim (US\$)	
2025	110.7	111.2	0.5	→
2030	150.8	151.5	0.7	↑
2041	93.8	94.7	0.8	↑

	09/03/2017	10/03/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.60	2.58	-2	→
10-2 yıl getiri farkı	123	122		

CDS (5 yıllık USD)	09/03/2017	10/03/2017	değişim (bps)	
Türkiye	240	233	-7.4	↓
Güney Afrika	191	186	-4.8	↓
Rusya	171	170	-0.9	→
Brezilya	237	231	-6.4	↓

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0705, USD/TRY kuru 3.7435, sepet ise 3.8750 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Piyasalar, 15 Mart'ta sonuçlanacak Fed toplantısından 25 baz puanlık faiz artırımını geleceğini fiyatlamış durumda. Aynı gün Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik tahminleri de paylaşılacak. En çok merak edilen konulardan birisi de, FOMC üyelerinin yılsonları itibarıyla Fed'in hedef faiz oranının hangi seviyede olacağına dair tahminlerini gösteren "nokta çizelge" olacak. Bir önceki nokta çizelge (Aralık'ta yayımlanmıştı), FOMC üyelerinin 2017 yılında 3 defa faiz artırımını olacağı tahminini işaret ediyordu.

Döviz kurları	09/03/2017	10/03/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0575	1.0669	0.9%	↑
USD/JPY	114.91	114.74	-0.1%	↓
GBP/USD	1.2166	1.2169	0.0%	↑
USD/TRY	3.7737	3.7289	-1.2%	↓
USD/ZAR	13.3283	13.1492	-1.3%	↓
USD/RUB	59.20	58.86	-0.6%	↓
USD/BRL	3.1929	3.1380	-1.7%	↓

Kaynak: Reuters

O sırada piyasaların beklentisi 2017 yılında 2 defa faiz artırımını yapılacağı yönündeydi.

Ancak şimdilerde piyasadaki fiyatlara baktığımızda; bu yıl için neredeyse 3 defa faiz artırımını beklentisine yaklaşılmış olduğunu görüyoruz.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Şubat ayı istihdam verileri iyi geldi, ancak umulan kadar güçlü değildi. Eğer çok güçlü gelmiş olsaydı bu yıl Fed'in 4 defa faiz artırımına gidip gitmeme olasılığı piyasalarda değerlendirilmeye başlanabilirdi.

ING'nin beklentisi bu yıl 2 defa faiz artırımını olacağı yönünde (bu hafta ve yılın 3. çeyreğinde olmak üzere). ING, bu yıl 3 defa faiz artırımını olacağı konusunda şüpheli zira A.B.D.'nin görünümüne ilişkin mevcut iyimserlik, A.B.D. Kongresi'nin Başkan Trump'ın agresif mali teşvik planlarının bir kısmını geri göndermesi durumunda bir miktar azalabilir.

Diğer taraftan, Fed'in parasal genişleme zamanından elinde tuttuğu tahviller içinde itfalar oldukça yeniden yatırıma gittiğini biliyoruz. Eğer Fed bunu azaltırsa ya da durdurursa, bu durum A.B.D. Hazine tahvillerinin kritik alıcısının piyasadan çekilmesi anlamına gelir. Bu da, uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olur ki, bu yükseliş kısa vadede faiz artırımlarına olan ihtiyacı azaltır.

EUR/USD paritesinin 1.07'yi test etmesinde, ECB Yönetim Kurulu'nun bazı üyelerinin tahvil alım programı sona ermeden faiz artırımını olasılığını tartıştıkları haberi etkili oldu. Bu konunun üyeler arasında taraftar bulmadığı yönünde diğer haberin gelmesi ve bu haftaki Fed toplantısı, EUR'nun değer kazanımını daha fazla artırmasının önüne geçmiş görünüyor.

Bu hafta USD açısından kritik bir hafta. Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısının yanı sıra A.B.D. Başkanı Trump'ın vergi planını Perşembe günü açıklaması olası. Cuma-Cumartesi günleri de G20 toplantısı takip edilecek. Fed toplantısı sonrasında olumlu ekonomik görünümün çizilmesi ve Trump'ın vergi planını açıklaması durumunda bu hafta USD'nin değer kazanmasını bekleyebiliriz.

TCMB'nin sıkı likidite uygulamaları takip edilirken, Fed toplantısının yansımalarının yanı sıra 16 Mart'taki TCMB PPK toplantısında ne yönde kararların geleceği bu hafta TL açısından önemli olacak. USD/TRY kuru için 3.75 seviyesi kritik eşik olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 3.7290-3.7100-3.7000 Direnç: 3.7500-3.7660-3.7790

EURUSD için Destek: 1.0656-1.0629-1.0610 Direnç: 1.0730-1.0765-1.0790



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.68'lik artışla 89,611.40 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 88,650, 88,000 ve 87,500 puan destek; 89,925, 90,620 ve 91,000 puan ise direnç seviyeleri.

Her ne kadar altının ons fiyatı Çarşamba günkü Fed toplantısından faiz artırımını geleceğine kesin gözüyle bakılması nedeniyle yönünü yukarı çevirmekte zorlanıyor olsa da, bu hafta Hollanda'da yapılacak seçimlerin etkisiyle güvenilir liman alımlarıyla da karşılaşılıyor. Bu sabah US\$ 1,209 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek; US\$ 1,215 ve US\$ 1,223 ise direnç seviyeleri.

	09/03/2017	10/03/2017	değişim
BIST-100	89,002.56	89,611.40	0.68%
BIST-30	109,155.49	109,961.18	0.74%
XBANK	149,743.98	151,972.80	1.49%
XUSIN	94,732.83	95,263.93	0.56%
MSCI TR	1,249,993	1,259,216	0.74%
MSCI EM	119.03	119.29	0.22%
VIX	12.3	11.7	-5.20%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Mart Pazartesi					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-	-4.268
Euro Bölgesi	16:30	ECB Başkanı Draghi, Frankfurt'ta konuşacak.			
İngiltere	-	Brexit tasarısı Parlamento'da tartışılacak.			
14 Mart Salı					
A.B.D.	13:00	Şubat ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	106.2	-	105.9
Almanya	10:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.6/2.2
	13:00	Mart ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-	76.4
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı sanayi üretimi (YY %)	1.6	-	2
15 Mart Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı TÜFE (aylık %)	0.0/2.7	0.0/2.7	0.6/2.5
	15:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	0.0	-0.1	0.4
	21:00	FOMC kararı (üst bant)	1.0	1.0	0.75
16 Mart Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8.0	-	8.0
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	10.00	-	9.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	-	7.25
Euro Bölgesi	13:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/2.0	-	0.4/2.0
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	-	0.25
17 Mart Cuma					
A.B.D.	16:15	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.2	-0.25
	17:00	Mart ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.5	96.3	96.3
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”