

 Görüş

Tahvil:

- Fed'den faiz artırımını geleceği beklentisi tümüyle fiyatlanmışken, dün A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi, Fed'in güncel ekonomik tahminlerinin gelecekte faiz artırımlarının hızının daha agresif olabileceğini işaret edebileceği düşüncesiyle açıklanabilir. Yükselişte kısmen şirketlerin yeni tahvil ihraçları yapacak olması da etkili görünüyor.
- Yıllık enflasyonun kısa vadede %11'e yükselebileceği dikkate alındığında, Fed'in de beklenildiği üzere yarın faiz artırması halinde para politikasında daha fazla sıkılaştırmaya gitmesi için TCMB üzerindeki baskı artacak.

Döviz:

- USD açısından oldukça kritik bir hafta olduğunu tekrarlayalım. Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı, Perşembe günkü A.B.D. Başkanı Trump'ın bütçe tasarısı ve Cuma-Cumartesi günleri yapılacak G20 toplantısı piyasaların odak noktaları.
- Bugün EUR/USD paritesinde 1.0590 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz.
- 3.75 seviyesindeki USD/TRY kurunun bugün bu seviyeden fazla uzaklaşmasını beklemiyoruz. Kurun yönünü, Fed açıklamalarının tonu ve Perşembe günkü TCMB PPK'nın faiz kararı belirleyecek. 3.75 seviyesinin üzerindeki önemli direncin 9 Şubat'ta görülen en yüksek seviye olan 3.7850 olduğunu belirtelim. 3.73 ise destek olmayı sürdürüyor.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,000, 88,650 ve 88,000 puan destek; 89,920, 90,620 ve 91,000 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek; US\$ 1,208 ve US\$ 1,216 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7408	0.32
EUR/TRY	3.9853	0.01
EUR/USD	1.0653	-0.15
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.25	11.57
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.042	
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	89,429.73	-0.20	14.45
BIST-30	109,707.73	-0.23	14.88
BIST Bankacılık	151,776.66	-0.13	17.16
FTSE 100 EOD	7,367.08	0.33	3.14
XETRA DAX	11,990.03	0.22	4.43
Dow Jones	20,881.48	-0.10	5.66
S&P 500	2,373.47	0.04	6.01
Altın	1,203.55	-0.08	4.52

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	13:00	Şubat ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	106.2	-	105.9
Almanya	13:00	Mart ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-	76.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Yarınki Fed toplantısı öncesinde A.B.D. tahvil piyasasında dün işlem hacminin nispeten düşük olduğu söylenebilir. Fed'den faiz artırımını geleceği beklentisi tümüyle fiyatlanmışken, dün A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi, Fed'in güncel ekonomik tahminlerinin gelecekte faiz artırımlarının hızının daha agresif olabileceğini işaret edebileceği düşüncesiyle açıklanabilir. Faiz yükselişinde kısmen şirketlerin yeni tahvil ihraçları yapacak olması da etkili görünüyor.

Dün %2.5820'den %2.6070'e çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.62 seviyesine yakın seyrediyor.

A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü, yarın akşam yayımlanacak Fed yetkililerinin güncel makroekonomik tahminleri, yıllonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta çizelge" ve Başkan Yellen'in basın toplantısındaki değerlendirmeleri belirleyecek.

Dün sınırlı yükseliş kaydeden yurt içi tahvil faizleri, Fed yansımaları sonrasında Perşembe günü TCMB PPK toplantısındaki kararlara odaklanacak. Yıllık enflasyonun kısa vadede %11'e yükselebileceği dikkate alındığında, Fed'in de beklenildiği üzere yarın faiz artırması halinde para politikasında daha fazla sıkılaştırmaya gitmesi için TCMB üzerindeki baskının artacağını söyleyebiliriz.

	10/03/2017	13/03/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.52	11.57	5 ↑
10 yıllık gösterge	11.25	11.30	5 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-27	-27	

TR Eurobond (\$)	10/03/2017	13/03/2017	değişim (US\$)
2025	111.2	111.3	0.0 →
2030	151.5	151.5	0.0 →
2041	94.7	94.5	-0.1 →

	10/03/2017	13/03/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.58	2.61	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	122	124	

CDS (5 yıllık USD)	10/03/2017	13/03/2017	değişim (bps)
Türkiye	233	234	0.7 →
Güney Afrika	186	185	-0.8 →
Rusya	170	170	0.0 →
Brezilya	231	232	1.5 →

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0640, USD/TRY kuru 3.7500, sepet ise 3.8695 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü ECB Yönetim Kurulu'nun bazı üyelerinin tahvil alım programı sona ermeden faiz artırımını olasılığını tartıştıkları haberi nedeniyle 1.07 seviyesini test eden EUR/USD paritesi, bu konunun üyeler arasında taraftar bulmadığı yönündeki diğer haberin gelmesiyle gerilemişti.

EUR/USD paritesinin 1.0650'li seviyelere gerilemesinde:

- Dün ECB Yönetim Kurulu üyesi Smets'in, geçen haftaki ECB toplantısının politika değişimi geleceğinin bir işareti olmadığı söylemesi,
- Yarın Fed'in yayımlayacağı "nokta çizelge"nin daha agresif faiz artırımlarını işaret edebileceği yönündeki bazı düşünceler nedeniyle yatırımcıların temkinli hareket etmeleri,
- Hollanda'da yapılacak seçimler öncesindeki temkinli duruşun EUR'nun olası kazanımlarını sınırlaması etkili oldu.

USD açısından oldukça kritik bir hafta olduğunu tekrarlayalım. Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı, Perşembe günü A.B.D. Başkanı Trump'ın bütçe tasarısı ve Cuma-Cumartesi günleri yapılacak G20 toplantısı piyasaların odak noktaları.

Döviz kurları	10/03/2017	13/03/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0669	1.0653	-0.1% ↓
USD/JPY	114.74	114.87	0.1% ↑
GBP/USD	1.2169	1.2218	0.4% ↑
USD/TRY	3.7289	3.7408	0.3% ↑
USD/ZAR	13.1492	13.1400	-0.1% ↓
USD/RUB	58.86	58.76	-0.2% ↓
USD/BRL	3.1380	3.1523	0.5% ↑

Kaynak: Reuters

Bugün için EUR/USD paritesinde 1.0590 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz.

3.75 seviyesinde hareket eden USD/TRY kurunun bugün bu seviyeden fazla uzaklaşmasını beklemiyoruz. Kurun yönünü, yarınki Fed açıklamalarının tonu ve Perşembe günkü TCMB PPK'nın faiz kararı belirleyecek. 3.75 seviyesinin üzerindeki önemli direncin 9 Şubat'ta görülen en yüksek seviye olan 3.7850 olduğunu belirtelim. 3.73 ise destek olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 3.7300-3.7210-3.7100 Direnç: 3.7710-3.7850-3.7900

EURUSD için Destek: 1.0622-1.0590-1.0565 Direnç: 1.0670-1.0700-1.0730



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.20 azalan BIST-100 endeksinde 89,000, 88,650 ve 88,000 puan destek; 89,920, 90,620 ve 91,000 puan ise direnç seviyeleri.

Fed kararını bekleyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,202 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 1,200 ve US\$ 1,195 destek; US\$ 1,208 ve US\$ 1,216 ise direnç seviyeleri.

	10/03/2017	13/03/2017	değişim
BIST-100	89,611.40	89,429.73	-0.20%
BIST-30	109,961.18	109,707.73	-0.23%
XBANK	151,972.80	151,776.66	-0.13%
XUSIN	95,263.93	94,990.64	-0.29%
MSCI TR	1,259,216	1,257,549	-0.13%
MSCI EM	119.29	119.40	0.09%
VIX	11.7	11.4	-2.66%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.”