

 Görüş

Tahvil:

- ING'nin baz senaryosu; bu akşamki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımının yapılması, para politikası için 'kademeli artışlar' ifadesinin yeniden kullanılması, 'nokta çizelge'de, 2017 ve 2018 yılsonları için Fed faiz oranı tahmininin sırasıyla %1.4 ve %2.1 olması, ekonomik tahminlerde, bilanço planlarında ve mali politika varsayımlarında önemli değişiklikler yapılmaması yönünde.
- Eğer ING'nin baz senaryosu gerçekleşirse, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.60 seviyesinde olmasını, S&P 500 endeksinde %0.5 artış ve USD'de de %0.5'lik değer kazanımı görmeyi bekleyebiliriz.

Döviz:

- Fed'in açıklamalarına ilişkin bazı senaryoları ve bu senaryolar altında piyasaların nasıl tepki verebileceğini yazımızda ele aldık.
- USD/TRY kuru için 3.75 seviyesi kritik eşik olmayı sürdürüyor. Fed'in açıklamalarının tonu ve yarınki TCMB PPK'nın faiz kararı, kurun yönünü belirleyecek.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 88,660, 88,000 ve 87,700 puan destek; 89,600, 90,000 ve 90,620 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,198, US\$ 1,195 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,207, US\$ 1,213 ve US\$ 1,223 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7411	0.01
EUR/TRY	3.9669	-0.46
EUR/USD	1.0602	-0.48
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.30	11.62
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.077	
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	89,136.53	-0.33	14.07
BIST-30	109,294.04	-0.38	14.45
BIST Bankacılık	150,045.13	-1.14	15.82
FTSE 100 EOD	7,357.85	-0.13	3.01
XETRA DAX	11,988.79	-0.01	4.42
Dow Jones	20,837.37	-0.21	5.44
S&P 500	2,365.45	-0.34	5.66
Altın	1,198.33	-0.43	4.07

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

OPEC'in raporunda, küresel ham petrol stoklarındaki artışın ve en büyük üye olan Suudi Arabistan'ın üretimindeki yükselişin yer alması, A.B.D. tahvil getiri eğrisinin uzun vadeli tarafında dün faizlerin düşmesine yol açtı. Bilindiği gibi petrol fiyatlarındaki düşüş, deflasyonist bir işaret olarak algılanıyor ve uzun vadeli tahvil faizleri bundan etkileniyor. Ancak uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüşün, Fed'in bu akşam sonuçlanacak toplantısı nedeniyle sınırlı kaldığını söyleyebiliriz.

A.B.D.'deki kötü hava şartları yüzünden dün işlem hacminin nispeten düşük kaldığı görülüyor.

Dün %2.5820'den %2.5950'ye gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.60 seviyesinin hemen altında bulunuyor.

Bugün sonuçlanacak Fed toplantısından 25 baz puanlık faiz artırımını geleceği tümüyle fiyatlanmış durumda. A.B.D. tahvil faizleri, Fed yetkililerinin güncel makroekonomik tahminlerine, yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta çizelge"ye ve Başkan Yellen'in TSI 21.30'da başlayacak basın toplantısındaki değerlendirmelerine odaklanarak yön bulacak.

ING'nin baz senaryosu;

- 25 baz puanlık faiz artırımının yapılması,
- Para politikası için 'kademeli artışlar' ifadesinin yeniden kullanılması,
- 'Nokta çizelge'de, 2017 ve 2018 yılsonları için Fed faiz oranı tahmininin sırasıyla %1.4 ve %2.1 olması,
- Ekonomik tahminlerde, bilanço planlarında ve mali politika varsayımlarında önemli değişiklikler yapılmaması yönünde.

Eğer ING'nin baz senaryosu gerçekleşirse, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.60'ta olmasını, S&P 500 endeksinde %0.5 artış ve USD'de %0.5'lik değer kazanımı görmeyi bekleyebiliriz.

Fed kararı öncesinde bugün yurt içi tahvil faizlerinin dar bant aralığında hareket etmesini bekleyebiliriz. Yurt içi tahvil piyasası, bu akşamki Fed kararları sonrasında yarın saat 14.00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) faiz kararını bekliyor.

	13/03/2017	14/03/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.57	11.62	5 ↑
10 yıllık gösterge	11.30	11.39	8 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-27	-23	

TR Eurobond (\$)	13/03/2017	14/03/2017	değişim (US\$)
2025	111.3	111.1	-0.2 →
2030	151.5	151.1	-0.4 →
2041	94.5	94.1	-0.5 →

	13/03/2017	14/03/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.61	2.60	-1 →
10-2 yıl getiri farkı	124	122	

CDS (5 yıllık USD)	13/03/2017	14/03/2017	değişim (bps)
Türkiye	234	237	3.7 ↑
Güney Afrika	185	188	2.6 ↑
Rusya	170	173	3.2 ↑
Brezilya	232	232	0.3 →

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0620, USD/TRY kuru 3.7430, sepet ise 3.8575 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Gözler akşamki Fed toplantısına çevrilirken, EUR/USD paritesinin gerilemesinde Hollanda'da bugün gerçekleştirilecek seçimlerin EUR'yu baskı altında tutması da etkili.

Fed'den 25 baz puanlık faiz artırımını tümüyle fiyatlanmışken, Fed'in faizini sabit tutması halinde USD'nin %1.2 değer kaybetmesini bekleyebiliriz.

Döviz kurları	13/03/2017	14/03/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0653	1.0602	-0.5% ↓
USD/JPY	114.87	114.73	-0.1% ↓
GBP/USD	1.2218	1.2152	-0.5% ↓
USD/TRY	3.7408	3.7411	0.0% ↑
USD/ZAR	13.1400	13.1377	0.0% ↓
USD/RUB	58.76	59.21	0.8% ↑
USD/BRL	3.1523	3.1683	0.5% ↑

Kaynak: Reuters

Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesi, para politikası için 'kademeli artışlar' ifadesini yeniden kullanması ve 'nokta çizelge'de yılsonları için Fed faiz oranının 2017 ve 2018 için sırasıyla %1.4 ve %2.1 olarak belirtilmesi halinde (ING'nin baz senaryosu) USD'nin %0.5 değer kazanacağını düşünüyoruz.

Fed'in 25 baz puanlık faiz artırımına gidip, tahmin edilenden daha hızlı sıkılaştırma olabileceğini söylemesi, 'nokta çizelge'de yılsonları için Fed faiz oranının 2017 ve 2018 için sırasıyla %1.6 ve %2.4 olarak belirtilmesi, enflasyonun %2'nin üzerinde olacağını ve daha yüksek 2017 yılı büyümesi beklediğini paylaşması, bilançoda küçülmenin yakında başlayacağını ve bugünkü faiz artırımının mali teşvikten bağımsız olacağını aktarması durumunda ise USD'nin %1 değer kazanmasını bekleyebiliriz.

USD/TRY kuru için 3.75 seviyesi kritik eşik olmayı sürdürüyor. Fed'in açıklamalarının tonu ve yarınki TCMB PPK'nın faiz kararı kurun yönünü belirleyecek.

USDTRY için Destek: 3.7365-3.7290-3.7210 Direnç: 3.7610-3.7850-3.7900

EURUSD için Destek: 1.0590-1.0565-1.0525 Direnç: 1.0635-1.0670-1.0700



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi %0.33'lük düşüşle günü 89,136.53 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 88,660, 88,000 ve 87,700 puan destek; 89,600, 90,000 ve 90,620 puan ise direnç seviyeleri.

Fed kararını bekleyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,205 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 1,198, US\$ 1,195 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,207, US\$ 1,213 ve US\$ 1,223 ise direnç seviyeleri.

	13/03/2017	14/03/2017	değişim
BIST-100	89,429.73	89,136.53	-0.33%
BIST-30	109,707.73	109,294.04	-0.38%
XBANK	151,776.66	150,045.13	-1.14%
XUSIN	94,990.64	94,723.43	-0.28%
MSCI TR	1,257,549	1,252,178	-0.43%
MSCI EM	119.40	118.99	-0.34%
VIX	11.4	12.3	8.37%

Kaynak: Reuters



Takvim

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