

Görüş

Tahvil:

- Fed'in açıklamaları ve "nokta çizelge", bazı yatırımcıların endişe duyduğundan daha az "sıkı para politikası" taraftarı olarak algılandı ve A.B.D. tahvil faizleri geriledi.
- Fed toplantısı sonrasında yurt içi piyasalarda gözler bugün saat 14.00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu'nun faiz kararına çevrildi. ING'nin beklentisi O/N borç verme faizinin %9.25'ten %10'a; Geç Likidite Faiz Oranı'nın da %11'den %12'ye yükseltileceği yönünde.

Döviz:

- Fed'in para politikasında sıkılaştırmanın artacağına dair bir işaret vermemesi USD'nin değer kaybetmesine neden oldu. Hollanda'da yapılan seçimlerde Başbakan'ın aşırı sağcı rakibine karşı rahat bir zafer kazanacağını anlaşıldı. EUR'nun değer kazanmasını sağladı. Paritede 1.0750 direnci izlenecek.
- Düşünülen ölçüde sıkı para politikası taraftarı görünmeyen Fed açıklamaları sonrasında TCMB'nin bugünkü toplantısında ne yönde karar alacağı merak ediliyor. Faiz değişimi olmaması halinde TL'de değer kaybı görmeyi bekleyebiliriz. Kurda 30 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 3.6765 seviyesi ise ilk önemli destek.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,100, 88,750 ve 87,900 puan destek; 89,760, 90,000 ve 90,620 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,226 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,218 ve US\$ 1,207 destek; US\$ 1,230 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6744	-1.78
EUR/TRY	3.9443	-0.57
EUR/USD	1.0732	1.23
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.26	11.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.053	
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	89,445.55	0.35	14.47
BIST-30	109,749.56	0.42	14.92
BIST Bankacılık	151,419.00	0.92	16.88
FTSE 100 EOD	7,368.64	0.15	3.16
XETRA DAX	12,009.87	0.18	4.61
Dow Jones	20,950.10	0.54	6.01
S&P 500	2,385.26	0.84	6.54
Altın	1,218.65	1.70	5.84

* Yılbaşından bu yana

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8.0	8.0	8.0
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	10.00	9.25	9.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	-	0.25

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Pınar Uslu – Stratejist



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırarak %0.75-%1.0 aralığına yükseltti. Karar 1'e karşı 9 oy ile alındı.

Piyasa 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamıştı ve bu beklenti gerçekleşti. Fed, bu yıl için toplam 3 defa faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. "Nokta çizelge"de faiz oranlarının yılsonlarında bulunacağı seviyeye dair önemli bir değişikliğe gidilmedi (2019 yılı tahmini hafif yükseltildi). "Kademeli artışlar" ifadesi korundu. Makroekonomik tahminler de büyük ölçüde Aralık'ta yapılan tahminlerle aynı.

Ancak Fed'in açıklamaları ve "nokta çizelge", bazı yatırımcıların endişe duyduğundan daha az "sıkı para politikası" taraftarı olarak algılandı ve A.B.D. tahvil faizleri geriledi.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklamalar öncesinde bulunduğu %2.5693 seviyesinden %2.50 seviyesinin altına geriledi, faiz bu sabah %2.49 seviyesinin hemen altında.

Fed açıklamasında, Şubat ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiği ve ekonomik aktivitenin ılımlı bir hızla büyümeyi sürdürdüğünü gösterdiği tekrarlandı. İş kazanımlarının güçlü kaldığı yinelenirken, işsizlik oranının son aylarda az değişim gösterdiği belirtildi. Hane halkı harcamalarının ılımlı olarak büyümeyi sürdürdüğü tekrarlandı.

Enflasyonun son çeyreklerde yükseldiği ve Komite'nin %2'lik uzun vadeli hedefine yaklaşmakta olduğu belirtildi (önceki açıklamada halen uzun vadeli hedefin altında denilmişti). Daha önce orta vadede %2'ye yükseleceği söylenen enflasyon için bu sefer %2 civarında istikrar kazanacağı vurgulandı.

Ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerin kabaca dengeli görüldüğü tekrarlandı.

Komite'nin simetrik enflasyon hedefi ile ilgili olarak gerçekleşen ve beklenen enflasyon gelişmelerini dikkatle izleyeceği açıklamada yer aldı. Komite'nin, ekonomik koşulların Fed faiz oranının kademeli artmasını sağlamasını beklediği aktarıldı. Daha önce "sadece kademeli artması" denmişti yani cümleden "sadece" kelimesi kaldırıldı.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında, FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2017 için %1.9, 2018 için %2.0 ve 2019 için %2 olarak sabit tutulduğunu görüldü.

GSYH büyümesi tahmini 2017 yılı için %2.1'de sabit tutulurken, 2018 yılı için %2.0'den %2.1'e yükseltilmiş. 2019 yılı GSYH büyüme tahmini de %1.9 olarak korunmuş.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "nokta çizelgesi" merak ediliyordu.

Aralık'ta yayımlanan çizelge, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2017 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının (medyan) %1.375 seviyesinde oluştuğunu göstermişti, bu seviye korundu, yani Fed yetkileri bu yıl toplam 3 defa faiz artırımını olacağı beklentilerini değiştirmede. Ancak öncekine göre daha fazla Fed yetkilisinin tahmininin %1.375 seviyesinde olduğu görüldü.

Fed hedef faiz oranının 2018 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.125 ile değişmedi (ancak öncekine göre daha fazla katılımcının tahminini bu seviye olarak belirttiği görüldü). 2019 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) ise %2.875'ten %3'e yükseltildi. Uzun dönem medyan beklenti %3.0 olarak sabit tutuldu.

	14/03/2017	15/03/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.62	11.58	-4
10 yıllık gösterge	11.39	11.31	-7
10-2 yıl getiri farkı	-23	-27	

TR Eurobond (\$)	14/03/2017	15/03/2017	değişim (US\$)
2025	111.1	111.1	0.0
2030	151.1	151.4	0.3
2041	94.1	94.4	0.3

	14/03/2017	15/03/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.60	2.50	-9
10-2 yıl getiri farkı	122	119	

CDS (5 yıllık USD)	14/03/2017	15/03/2017	değişim (bps)
Türkiye	237	232	-5.8
Güney Afrika	188	185	-3.0
Rusya	173	170	-3.6
Brezilya	232	217	-15.1

Kaynak: Reuters

Fed toplantısı sonrasında yurt içi piyasalarda gözler bugün saat 14.00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu'nun faiz kararına çevrildi.

Piyasadaki ortalama beklenti O/N borçlanma ve borç verme faizlerinde değişikliğe gidilmeyeceği ama %11'de bulunan Geç Likidite Faiz Oranı'nın %11.75'e yükseltileceği yönünde.

ING'nin beklentisi ise O/N borç verme faizinin %9.25'ten %10'a; Geç Likidite Faiz Oranı'nın da %11'den %12'ye yükseltileceği yönünde.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0735, USD/TRY kuru 3.6830, sepet ise 3.8170 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Fed'in açıklamasında ve makroekonomik tahminlerinde önemli bir değişikliğe gitmemesi, dolayısıyla para politikasındaki sıkışmanın artacağına dair bir işaret vermemesi USD'nin değer kaybetmesine neden oldu.

Hollanda'da yapılan seçimlerde Başbakan'ın aşırı sağcı rakibine karşı rahat bir zafer kazanacağını anlaşıldığı EUR'nun değer kazanmasını sağladı.

EUR/USD paritesi 1.0740 seviyesini test ediyor. Paritede 1.0750 direnci izlenecek.

Döviz kurları	14/03/2017	15/03/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.0602	1.0732	1.2%
USD/JPY	114.73	113.35	-1.2%
GBP/USD	1.2152	1.2291	1.1%
USD/TRY	3.7411	3.6744	-1.8%
USD/ZAR	13.1377	12.7850	-2.7%
USD/RUB	59.21	58.39	-1.4%
USD/BRL	3.1683	3.1033	-2.1%

Kaynak: Reuters

TCMB'nin bugünkü toplantısında alacağı faiz kararı ise TL'nin yönünü belirleyecek. Düşünülen ölçüde sıkı para politikası taraftarı görünmeyen Fed açıklamaları sonrasında TCMB'nin bugünkü toplantısında ne yönde karar alacağı merak ediliyor. Faiz değişimi olmaması halinde TL'de değer kaybı görmeyi bekleyebiliriz. Kurda 30 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 3.6765 seviyesi ilk önemli destek.

USDTRY için Destek: 3.6765-3.6700-3.6645 Direnç: 3.6900-3.7140-3.7320

EURUSD için Destek: 1.0715-1.0680-1.0640 Direnç: 1.0750-1.0780-1.0800



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.35 artarak 89,445.55 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 89,100, 88,750 ve 87,900 puan destek; 89,760, 90,000 ve 90,620 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'in para politikasındaki sıkışmanın artacağına dair bir işaret vermemesi üzerine altının ons fiyatı arttı. Bu sabah US\$ 1,226 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,218 ve US\$ 1,207 destek; US\$ 1,230 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

	14/03/2017	15/03/2017	değişim
BIST-100	89,136.53	89,445.55	0.35%
BIST-30	109,294.04	109,749.56	0.42%
XBANK	150,045.13	151,419.00	0.92%
XUSIN	94,723.43	95,052.38	0.35%
MSCI TR	1,252,178	1,256,758	0.37%
MSCI EM	118.99	119.37	0.32%
VIX	12.3	11.6	-5.45%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Mart Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8.0	8.0	8.0
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi (%)	10.00	9.25	9.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	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 dayanarak 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.”