

 Görüş

## Tahvil:

- Enflasyondaki katılık, yükselen cari açık, Moody's'in not indirimi ve jeopolitik/siyasi haber akışı nedeniyle son 10 iş günü içinde yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 83 baz puanlık yükseliş yaşanırken, yatırımcıların yükselen faiz ortamında yarınki ihalelere göstereceği talep önemli olacak. Hazine'nin yarınki ihalelerde borçlanma maliyetinin artmasını bekliyoruz, ancak ihalelerde talep sıkıntısı yaşamayacağını düşünüyoruz.
- 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde yukarıda %13 ve 21 Kasım'da zirve kapanışını yaptığı %13.18 seviyeleri önemli.
- Hazine, 2 yıl vadeli altın tahvili için 26 Mart-20 Nisan döneminde talep toplayacağını açıkladı. Yıllık getiri oranı %2.4 olacak.

## Döviz:

- EUR/USD paritesinin gün içinde 1.2210 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. 1.23 ise ilk direnç olarak söylenebilir.
- Küresel gelişmeleri ve jeopolitik haber akışını izleyen USD/TRY kurunda 3.90 ana destek, 3.95 ise ilk önemli direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 116,800, 116,500 ve 116,000 puan destek; 117,850, 118,400 ve 118,800 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu US\$ 1,306 ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,315 ve US\$ 1,322 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	3.9186	0.62
EUR/TRY	4.8121	0.33
EUR/USD	1.2287	-0.14
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	13.48	13.93
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.997	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		12.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	117,216.28	0.01	1.63
BIST-30	143,761.08	-0.04	1.16
BIST Bankacılık	175,141.15	-0.27	2.20
FTSE 100 EOD	7,164.14	0.34	-6.81
XETRA DAX	12,389.58	0.36	-4.09
Dow Jones	24,946.51	0.29	0.44
S&P 500	2,752.01	0.17	2.94
Altın	1,313.00	-0.22	0.78

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:40	Fed'den Bostic'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	-	-	23756.6

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:

Hazine Müsteşarlığı bu hafta düzenleyeceği iki ihale ile aylık iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine yarın, 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracını ve yeni 10 yıllık tahvilin ihracını gerçekleştirecek. Bu ayki 6.6 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüsüne ulaşması için Hazine'nin yarınki ihalelerde toplam 3.77 milyar TL'lik satış gerçekleştirmesi gerekiyor.

Enflasyondaki katılık, yükselen cari açık, Moody's'in not indirimi ve jeopolitik/siyasi haber akışı nedeniyle son 10 iş günü içinde yurt içi tahvil faizlerinde yaklaşık 83 baz puanlık yükseliş yaşanırken, yatırımcıların yükselen faiz ortamında ihalelere göstereceği talep önemli olacak. Hazine'nin yarınki ihalelerde borçlanma maliyetinin artmasını bekliyoruz, ancak ihalelerde talep sıkıntısı yaşamayacağını düşünüyoruz.

10 yıllık tahvilin bileşik faizinde yukarıda %13 ve 21 Kasım'da zirve kapanışını yaptığı %13.18 seviyeleri önemli.

Cuma günü %2.8480 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.8540 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta yurt içinde Hazine ihaleleri ve jeopolitik haber akışı takip edilecek. Yurt dışında ise A.B.D.'de Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı, Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası toplantısı ve 22-23 Mart'taki AB Liderler Zirvesi önemli olacak.

Hazine Müsteşarlığı, 2 yıl vadeli altın tahvili için 26 Mart-20 Nisan döneminde talep toplayacağını açıkladı. Yıllık getiri oranı %2.4 olacak. İlk ihracını geçen sene gerçekleştiren Hazine, altın tahvili finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yastık altında bulunan altınların ekonomiye kazandırılması amacı taşıyor.

	15/03/2018	16/03/2018 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	13.93	13.93	0
10 yıllık gösterge	12.82	12.78	-3
10-2 yıl getiri farkı	-111	-115	

TR Eurobond (\$)	15/03/2018	16/03/2018	değişim (US\$)
2025	111.3	111.0	-0.2
2030	149.5	149.2	-0.3
2041	93.9	93.8	-0.1

	15/03/2018	16/03/2018	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.82	2.85	2
10-2 yıl getiri farkı	54	55	

CDS (5 yıllık USD)	15/03/2018	16/03/2018	değişim (bps)
Türkiye	174	176	2.5
Güney Afrika	142	146	3.5
Rusya	106	107	0.8
Brezilya	145	145	0.1

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2263, USD/TRY kuru 3.9350, sepet ise 4.3817 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı yapılacağı beklentisi tümüyle fiyatlanmış durumda. Bu nedenle odak noktası, Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağına dair beklentilerini gösteren "nokta grafik"te olacak. Yetkililerin bu yıl için 3 defa faiz artırımı beklentisini 4'e yükseltip yükseltmeyeceği merak ediliyor. Aralık ayındaki nokta grafikte, 16 Fed üyesinin sadece 4 tanesi 2018 yılında 4 faiz artırımı bekliyordu. Dolayısıyla medyan beklentinin yükselebilmesi için bu üyelere 4-5 üyenin daha katılması gerekiyor.

Çekirdek enflasyonun hedefe geri gelmekte olduğu ve ekonominin güçlü

Döviz kurları	15/03/2018	16/03/2018	değişim (%)
EUR/USD	1.2304	1.2287	-0.1%
USD/JPY	106.33	106	-0.3%
GBP/USD	1.3936	1.3939	0.0%
USD/TRY	3.8946	3.9186	0.6%
USD/ZAR	11.8923	11.9695	0.6%
USD/RUB	57.43	57.51	0.1%
USD/BRL	3.2849	3.2807	-0.1%

Kaynak: Reuters

performans sergilemeyi sürdürdüğü dikkate alındığında, ING olarak bu yıl Fed'in 4 defa faiz artırımına gideceğini düşünüyoruz.

G20 toplantısı da bu hafta piyasaların odaklanacağı önemli gündem maddelerinden birisi olacak. Zirvede, Brexit geçiş anlaşmasına yönelik işaretler aranacak, ayrıca ticarete korumacılık ile ilgili söylemlerin de G20 gündeminde olması beklenebilir.

EUR/USD paritesinin gün içinde 1.2210 desteğinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. 1.23 ise ilk direnç olarak söylenebilir.

Küresel gelişmeleri ve jeopolitik haber akışını izleyen USD/TRY kurunda 3.90 ana destek, 3.95 ise ilk önemli direnç.

USDTRY için Destek: 3.9150-3.9095-3.8980 Direnç: 3.9350-3.9450-3.9500

EURUSD için Destek: 1.2210-1.2185-1.2165 Direnç: 1.2300-1.2325-1.2365



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü yatay kapanarak 117,216.28 puandan günü tamamlayan BIST-100 endeksinde 116,800, 116,500 ve 116,000 puan destek; 117,850, 118,400 ve 118,800 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,310 seviyesindeki altının ons fiyatında 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu US\$ 1,306 seviyesi ve US\$ 1,300 destek; US\$ 1,315 ve US\$ 1,322 seviyeleri ise direnç.

	15/03/2018	16/03/2018	değişim
BIST-100	117,201.54	117,216.28	0.01%
BIST-30	143,821.74	143,761.08	-0.04%
XBANK	175,620.54	175,141.15	-0.27%
XUSIN	134,742.72	134,647.52	-0.07%
MSCI TR	1,596,231	1,597,286	0.07%
MSCI EM	124.46	124.88	0.34%
VIX	16.6	15.8	-4.76%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>19 Mart Pazartesi</b>					
A.B.D.	16:40	Fed'den Bostic'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	-	-	23756.6
<b>20 Mart Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 13 Kasım 2019 ve 8 Mart 2028 vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
	10:00	Mart ayı tüketici güveni	-	-	72.25
Euro Bölgesi	18:00	Mart ayı tüketici güveni	0	0	0.1
Almanya	13:00	Mart ayı ZEW Anketi	14	13	17.8
İngiltere	12:30	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.5/2.8	0.5/2.8	-0.5/3
<b>21 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:00	Şubat ayı konut satışları	-	5.40	5.38
	21:00	FOMC faiz kararı (üst bant)	1.75	1.75	1.50
İngiltere	12:30	Ocak ayı ILO işsizlik oranı (3 aylık ort.)	4.4	-	4.4
<b>22 Mart Perşembe</b>					
Türkiye	14:30	Mart ayı reel sektör güven endeksi	-	-	110.8
A.B.D.	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	225	226
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı Markit PMI imalat	58.2		58.6
		Mart ayı Markit PMI hizmetler	56.0		56.2
		Mart ayı Markit PMI birleşik	56.8		57.1
		ECB Ekonomik Bülten'i yayımlayacak.			
		AB liderleri Brüksel'de toplanacak (23 Mart'ta da devam edecek).			
Almanya	12:00	Mart ayı Ifo iş dünyası görünümü	114.8	-	115.4
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	-	0.5
<b>23 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri	-	1.7	-3.6
	17:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	5.2	-7.8

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