

 Görüş

## Tahvil:

- Piyasalar Trump'tan vergi reformuna ve altyapı harcamalarına ilişkin detayları duymasa da, dün Fed yetkililerinin konuşmaları Mart ayında Fed'den bir faiz artırımını gelebileceğine dair beklentileri destekledi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Bu doğrultuda Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma daha da önem kazandı.
- Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurundaki artışa bağlı olarak sabah saatlerinde birkaç baz puanlık yükseliş kaydetmesini bekleyebiliriz.

## Döviz:

- Fed üyelerinin konuşmalarının ardından Fed funds vadeli işlemlerine göre Mart ayında bir faiz artırımını geleceğine verilen olasılık %78'e çıktı. Bir hafta önce faiz artırımına verilen olasılığın %34 olduğunu hatırlatalım.
- EUR/USD paritesinde 1.0520 desteği gözleniyor.
- Geçen hafta gelişmekte olan ülke para birimlerine olan ilginin azalmasının yanı sıra Fed'in Mart'ta faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın artmasının da etkisiyle USD/TRY kuru bu sabah 3.65 seviyesinin üzerine çıktı. USD/TRY kurunda 3.63 seviyesi destek, 3.6555 seviyesi ise ilk öne çıkan direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 87,245, 86,700 ve 86,200 puan destek; 87,800, 88,115 ve 88,600 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,243 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,237 ve US\$ 1,226 destek; US\$ 1,249 ve US\$ 1,261 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6462	1.13
EUR/TRY	3.8559	1.00
EUR/USD	1.0575	-0.09
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.81	11.09
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.933	
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	87,478.33	-0.33	11.95
BIST-30	107,406.53	-0.30	12.47
BIST Bankacılık	148,533.56	-0.34	14.65
FTSE 100 EOD	7,263.44	0.14	1.69
XETRA DAX	11,834.41	0.10	3.08
Dow Jones	20,812.24	-0.12	5.31
S&P 500	2,363.64	-0.26	5.57
Altın	1,248.52	-0.33	8.43

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	18:00	Şubat ayı ISM imalat	55	55.8	56
	21:00	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Almanya	16:00	Şubat ayı TÜFE (ÇÇ%/ YY%)	-/-	-/-	-0.6/1.9

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:

Dün Kongre'de yaptığı konuşmada A.B.D. Başkanı Trump, orta sınıflar için büyük bir vergi indirimi başlatmak ve şirketlerden alınan vergileri azaltmak istediğini söylerken ayrıntılara girmedi. Başkan, vergi reformunun ve US\$ 1 trilyonluk altyapı harcamalarının ekonomiyi güçlendireceğini belirtti. Başkan, göçmen karşıtı söylemlerinin yerine daha yumuşak bir ifade benimseyerek göçmen reformuna açık olduğunu söyledi.

Piyasalar Trump'tan vergi reformuna ve altyapı harcamalarına ilişkin detayları duyamasa da, dün Fed yetkililerinin konuşmaları Mart ayında Fed'den bir faiz artırımını gelebileceğine dair beklentileri destekledi ve A.B.D. tahvil faizleri yükseldi.

Dün New York Fed Başkanı Dudley, para politikasının sıkılaştırılması için zeminin son aylarda çok daha güçlendiğini ve görünüme ilişkin risklerin yukarı yönde eğilim gösterdiğini söyledi. San Francisco Fed Başkanı Williams da Mart'taki toplantıda bir faiz artırımının ciddi bir düşünce olduğunu belirtti. Diğer bir Fed yetkilisi Harker da bu yıl Fed'den 3 defa faiz artırımını geleceği düşüncesini koruduğunu söyledi.

Bu doğrultuda Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma daha da önem kazandı.

Dün %2.3580'den kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.41 seviyesinde hareket ediyor.

Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kurundaki artışa bağlı olarak sabah saatlerinde birkaç baz puanlık yükseliş kaydetmesini bekleyebiliriz.

Hazine Müsteşarlığı'nın dün yayımladığı Mart-Mayıs dönemi İç Borçlanma Programı'na göre, Mart'ta TL 17.7 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenlenecek 6 tahvil ihalesi ile toplam TL 18.5 milyarlık borçlanma planlanıyor.

	27/02/2017	28/02/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.07	11.09	2	→
10 yıllık gösterge	10.80	10.88	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	-27	-21		
TR Eurobond (\$)	27/02/2017	28/02/2017	değişim (US\$)	
2025	112.6	112.1	-0.4	→
2030	153.5	152.9	-0.5	↓
2041	96.9	96.3	-0.6	↓
	27/02/2017	28/02/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.36	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	116	114		
CDS (5 yıllık USD)	27/02/2017	28/02/2017	değişim (bps)	
Türkiye	236	240	4.2	↑
Güney Afrika	189	191	1.4	→
Rusya	167	167	-0.5	→
Brezilya	219	222	2.6	↑

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0555, USD/TRY kuru 3.6373, sepet ise 3.7380 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün Fed üyelerinden gelen açıklamalar Mart ayında Fed'den bir faiz artırımını gelebileceği yönündeki beklentilere destek verirken, USD değer kazandı. A.B.D. Başkanı Trump'ın dünkü konuşmasında vergi reformuna ve altyapı harcamalarına yönelik detaylar vermemesine karşın USD'nin kazanımlarını koruduğu görülüyor.

Fed üyelerinin konuşmalarının ardından Fed funds vadeli işlemlerine göre Mart ayında bir faiz artırımını geleceğine verilen olasılık %78'e çıktı. Bir hafta önce faiz artırımına verilen olasılığın %34 olduğunu hatırlatalım.

Döviz kurları	27/02/2017	28/02/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0585	1.0575	-0.1%	↓
USD/JPY	112.67	112.75	0.1%	↑
GBP/USD	1.2442	1.2380	-0.5%	↓
USD/TRY	3.6055	3.6462	1.1%	↑
USD/ZAR	13.0009	13.1149	0.9%	↑
USD/RUB	58.11	58.30	0.3%	↑
USD/BRL	3.1085	3.1086	0.0%	↑

Kaynak: Reuters

Günlük Strateji Notu'na üye olmak için lütfen [tıklayın](#).

Bugün Almanya'da Şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. A.B.D.'de ise Şubat ayı ISM imalat verisi öne çıkıyor. Ayrıca akşam saatlerinde yayımlanacak olan Fed'in Bej Kitap'ı ve Fed'den Kaplan'ın konuşması takip edilecek.

Geçen hafta gelişmekte olan ülke para birimlerine olan ilginin azalmasının yanı sıra Fed'in Mart'ta faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın artmasının da etkisiyle USD/TRY kuru bu sabah 3.65 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra 3.64 seviyesinin altına geriledi. Kurda 3.63 seviyesi destek, 3.6555 seviyesi ise ilk öne çıkan direnç.

USDTRY için Destek: 3.6300-3.6180-3.6100 Direnç: 3.6555-3.6680-3.6800

EURUSD için Destek: 1.0520-1.0490-1.0452 Direnç: 1.0585-1.0628-1.0660



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.33 gerileyen BIST-100 endeksinde 87,245, 86,700 ve 86,200 puan destek; 87,800, 88,115 ve 88,600 puan ise direnç seviyeleri.

Fed yetkililerinin para politikasını sıkılaştırıcı yöndeki konuşmaları altının ons fiyatının gerilemesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,243 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,237 ve US\$ 1,226 destek; US\$ 1,249 ve US\$ 1,261 ise direnç seviyeleri.

	27/02/2017	28/02/2017	değişim
BIST-100	87,765.41	87,478.33	-0.33%
BIST-30	107,729.77	107,406.53	-0.30%
XBANK	149,044.33	148,533.56	-0.34%
XUSIN	93,821.07	93,444.58	-0.40%
MSCI TR	1,234,419	1,231,101	-0.27%
MSCI EM	116.09	116.37	0.24%
VIX	12.1	12.9	6.87%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	18:00	Şubat ayı ISM imalat	55	55.8	56
	22:00	Fed Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
	21:00	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Almanya	16:00	Şubat ayı TÜFE (ÇÇ%/YY%)	-/-	-/-	-0.6/1.9
<b>2 Mart Perşembe</b>					
Euro Bölgesi		Şubat ayı işsizlik oranı (%)	9.5	-	9.6
<b>3 Mart Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.5/9.8	-/-	2.46/9.22
A.B.D.	18:00	Şubat ayı ISM hizmetler	56	56.4	56.5
		Fed'den Mester'in (03:00), Fischer'in (20:00), Evans'ın (20:15), Lacker'ın (20:15) konuşmaları			
	21:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.4/1.6	-/-	-0.3/1.1
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## 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.”