

 Görüş

Tahvil:

- Moody's, Türkiye'nin kredi notu görünümünü 'durağan'dan 'negatife' indirdi. Kredi notu ise "Ba1" olarak tutuldu.
- Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %11 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz.

Döviz:

- Hollanda'daki seçimler geride bırakılırken, gözler Fransa'ya çevrildi. Bu akşam Fransa'da cumhurbaşkanlığı için beş adayın TV'deki tartışma programı ilgile takip edilecek. Bu tartışmadan kimin kazançlı çıktığına dair anket sonuçlarına da EUR muhtemelen Salı günü EUR tepki verecek.
- EUR/USD paritesinin bu hafta 1.08'in üzerini deneme riskini göz ardı edemeyeceksek de, hem EUR'daki kısa pozisyonların aşırı olmaması hem de politik riskin EUR üzerinde henüz belirgin baskısını hissettirmemesi, EUR'nun kazanımlarını sınırlayacak diye düşünüyoruz. Bu hafta paritenin ağırlıklı olarak 1.0650-1.0830 bandında hareket etmesi beklenebilir.
- EUR açısından Fransa'daki cumhurbaşkanlığı adayları arasındaki tartışma programı ve ECB konuşmacılarının (Weidmann-bugün, Lautenschlaeger-Çarşamba), tahvil alım programı sona ermeden ECB'nin faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair olası mesajları önemli olacak.
- USD/TRY kurunda öne çıkan destek ve direnç noktaları ise sırasıyla 3.6095 ve 3.6500.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,870, 89,320 ve 88,250 puan destek; 90,845 ve 91,440 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,234 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,230 ve US\$ 1,220 destek; US\$ 1,239 ve US\$ 1,244 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6324	0.24
EUR/TRY	3.9011	0.01
EUR/USD	1.0736	-0.26
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.26	11.57
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.906	
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	90,491.39	0.25	15.81
BIST-30	111,133.38	0.26	16.37
BIST Bankacılık	152,575.12	-0.10	17.77
FTSE 100 EOD	7,424.96	0.12	3.95
XETRA DAX	12,095.24	0.10	5.35
Dow Jones	20,914.62	-0.10	5.83
S&P 500	2,378.25	-0.13	6.23
Altın	1,228.40	0.16	6.68

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	20:10	Fed'den Evans'ın konuşması			
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:

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirdi. Kredi notu ise "Ba1" olarak tutuldu.

"Takvimde Moody's var mıydı" diye düşünebilirsiniz. Hayır yoktu çünkü normalde kredi derecelendirme kuruluşları her yıl Aralık ayında bir sonraki yıl hangi ülkenin hangi tarihlerde değerlendirme sonucunu açıklayabileceklerini belirtirler. 2016 Aralık ayında Fitch ve S&P Türkiye ile ilgili değerlendirme takvimini açıklamışken, Moody's açıklamamıştı. Daha sonra Moody's'in Londra merkezinden yapılan açıklamada, gerekçe olarak kurumun Türkiye analistinin değiştiği, artık raporların AB dışından yazılacağı belirtilmişti. Kısaca söylemek gerekirse, bu yıl Moody's'in ne zaman Türkiye ile ilgili bir değerlendirme yapabileceğini bilmiyoruz, karar geldiğinde haberimiz olacak.

Moody's açıklamasında, not görünümü düşürümünün, ülkenin kurumsal gücündeki süregelen aşınma, büyüme görünümündeki zayıflama, bütçe ve dış finansmana yönelik artan baskılar ve Türkiye'nin sonuç olarak yaşadığı kredi şoku riskindeki artıştan dolayı gerçekleştiğini belirtti.

Türkiye'ye ilişkin not görünümünün 'durağan'dan 'negatif'e çekilmesine gerekçe olarak Eylül'den bu yana ülkenin kredi profiline yönelik iç ve dış baskıların arttığı ileri sürüldü.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Michigan Üniversitesi Güven Endeksi'nin beklentinin altında gelmesi, düşük enflasyonu işaret ederken, Fed'in para politikasında sıkılaştırma hızını artırmayacağını düşündürdü ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu.

Faizlerdeki düşüşte, yayımlanan bir ankette, Fransa Cumhurbaşkanı için adaylardan aşırı sağcı Marine Le Pen'in rakibi Emmanuel Macron ile arasındaki farkın arttığını göstermesi de pay sahibiydi.

Cuma günü %2.5240'tan %2.50'ye gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah aynı seviyede bulunuyor.

Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %11 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz.

	16/03/2017	17/03/2017 (baz puan-bps)	değişim	
2 yıllık gösterge	11.51	11.57	6	↑
10 yıllık gösterge	11.10	11.00	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	-41	-57		

TR Eurobond (\$)	16/03/2017	17/03/2017	değişim (US\$)	
2025	112.0	112.3	0.3	→
2030	152.5	153.1	0.6	↑
2041	95.5	96.1	0.5	↑

	16/03/2017	17/03/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.52	2.50	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	120	118		

CDS (5 yıllık USD)	16/03/2017	17/03/2017	değişim (bps)	
Türkiye	224	221	-3.0	↓
Güney Afrika	181	179	-2.0	→
Rusya	166	160	-6.0	↓
Brezilya	214	212	-2.8	↓

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0768, USD/TRY kuru 3.6300, sepet ise 3.7685 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta Fed'den gelen mesajlarının bazı yatırımcıların düşündüğü kadar sıkı para politikası taraftarı olmaması TL dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine destek vermişti. Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında Geç Likidite Penceresi faiz oranının 75 baz puan artırılarak %11.75'e yükseltilmesi, TL'nin değer kazanımını hızlandırdı.

Döviz kurları	16/03/2017	17/03/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0764	1.0736	-0.3%	↓
USD/JPY	113.3	112.7	-0.5%	↓
GBP/USD	1.2358	1.2392	0.3%	↑
USD/TRY	3.6236	3.6324	0.2%	↑
USD/ZAR	12.7515	12.7088	-0.3%	↓
USD/RUB	57.82	57.11	-1.2%	↓
USD/BRL	3.1180	3.0911	-0.9%	↓

Kaynak: Reuters

Faiz artırımının ardından Cuma günü TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.82'den %11.28'e yükseldi. Böylelikle Ocak ortalarında yaklaşık %8.30 civarında olan maliyette 300 baz puanlık yükseliş yaşandı.

G20 Zirvesi'nde döviz ile ilgili olarak grubun duruşunun değişmemesi olumlu bulunurken, küresel ticaretin serbest ve açık kalması konusunda bir anlaşmaya varılmayarak korumacılığa doğru küresel bir kayış olduğunun belirtilmesiyle yetinildi.

Hollanda'daki seçimler geride bırakılırken gözler Fransa'ya çevrildi. Bu akşam Fransa'da cumhurbaşkanlığı için beş adayın TV'deki tartışma programı ilgiyle takip edilecek. Bu tartışmadan kimin kazançlı çıktığına dair anket sonuçlarına da EUR muhtemelen Salı günü EUR tepki verecek.

Her ne kadar EUR/USD paritesinin bu hafta 1.08'in üzerini deneme riskini göz ardı edemeyeceksek de, hem EUR'daki kısa pozisyonların aşırı olmaması hem de Euro Bölgesi'ndeki politik riskin EUR üzerinde henüz belirgin baskısını hissettirmemesi, EUR'nun kazanımlarını sınırlayacak diye düşünüyoruz. EUR açısından bu akşam Fransa'daki cumhurbaşkanlığı adayları arasındaki tartışma programı ve ECB konuşmacılarının (Weidmann-bugün, Lautenschlaeger-Çarşamba), tahvil alım programı sona ermeden ECB'nin faiz artırımına gidip gitmeyeceğine dair olası mesajları önemli olacak.

Bu hafta EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.0650-1.0830 bandında hareket etmesi beklenebilir.

USD/TRY kurunda öne çıkan destek ve direnç noktaları sırasıyla 3.6095 ve 3.6500.

USDTRY için Destek: 3.6210-3.6095-3.6000 Direnç: 3.6335-3.6500-3.6595

EURUSD için Destek: 1.0730-1.0700-1.0660 Direnç: 1.0780-1.0800-1.0830



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.25'lik yükselişle 90,491.39 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 89,870, 89,320 ve 88,250 puan destek; 90,845 ve 91,440 puan ise direnç seviyeleri.

Bugün dolar endeksinin 100.13 ile 9 Şubat'tan beri en düşük seviyesine gerilemesi, altının ons fiyatının son iki haftanın en yüksek seviyesine çıkmasını sağladı. Bu sabah US\$ 1,234 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,230 ve US\$ 1,220 destek; US\$ 1,239 ve US\$ 1,244 ise direnç seviyeleri.

	16/03/2017	17/03/2017	değişim
BIST-100	90,268.32	90,491.39	0.25%
BIST-30	110,840.11	111,133.38	0.26%
XBANK	152,730.20	152,575.12	-0.10%
XUSIN	96,149.03	96,646.53	0.52%
MSCI TR	1,268,633	1,272,220	0.28%
MSCI EM	120.33	120.67	0.28%
VIX	11.2	11.3	0.62%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Mart Pazartesi					
A.B.D.	20:10	Fed'den Evans'ın konuşması			
21 Mart Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 18 Nisan 2018 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	-	Fed'den George'nin (19:00) ve Mester'in (Çarşamba 01:00) konuşmaları-			
İngiltere	12:30	Şubat ayı TÜFE (aylık /YY%)	0.5/2.1	-/-	-0.5/1.8
22 Mart Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Şubat ayı ikinci el konut satışları	5.64	5.58	5.69
23 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	Mart ayı tüketici güveni	-	-	65.7
A.B.D.	-	Fed Başkanı Yellen'in (15:00) ve Kashkari'nin (19:30) konuşmaları			
Euro Bölgesi	18:00	Mart ayı tüketici güveni	-	-	-6.2
İngiltere	12:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık /YY%)	0.4/2.6	0.4/2.6	-0.3/1.5
24 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık% /YY%)	3.1/-	1/0.5	2/-
	-	Fed'den Evans'ın (13:00) ve Bullard'ın (16:05) konuşmaları			
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı PMI imalat	-	-	55.4
	12:00	Mart ayı PMI hizmetler	-	-	55.5
	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.”