

 Görüş

Tahvil:

- Hazine, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde USD cinsinden Nisan 2029 vadeli tahvilin yeniden ihracında US\$ 1 milyarlık satış gerçekleştirdi. Bu yıl uluslararası piyasalardan tahvil ihracı yoluyla US\$ 8 milyar borçlanmayı planlayan Hazine, böylelikle ilk üç ayda bu öngörüsünün yaklaşık %80'ine ulaşmış oldu.

Döviz:

- Fed'den bu akşam faiz değişikliği beklenmiyor. Fed ekonomistlerinin büyüme ve enflasyon tahminlerindeki olası güncellemeler ve Fed yetkililerinin her yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının ne olacağına dair öngörülerini gösteren "nokta grafik" önemli olacak. Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1320 seviyesinin üzerinde kalmasını, 1.1360 seviyesinin ise ilk direnç olarak izlenmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 5.4640 seviyesini ilk destek olarak, 5.4875 seviyesini de ilk direnç olarak izliyoruz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 104,600, 104,150 ve 103,750 puan destek; 105,150, 105,500 ve 105,900 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,305 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,300 ve US\$ 1,295 destek, US\$ 1,309 ve US\$ 1,312 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.4754	0.17
EUR/TRY	6.2152	0.29
EUR/USD	1.1349	0.11
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	17.86	18.64
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.157	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	104,861.64	0.26	14.89
BIST-30	131,829.33	0.25	15.29
BIST Bankacılık	142,789.91	-1.29	21.28
FTSE 100 EOD	7,324.00	0.34	8.86
XETRA DAX	11,788.41	1.13	11.64
Dow Jones	25,887.38	-0.10	10.97
S&P 500	2,832.57	-0.01	12.99
Altın	1,306.30	0.22	1.84

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.32, 2018 sonu değeri 6.35.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.07, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (üst bant %)	2.5	2.5	2.5
Almanya	10:00	Şubat ayı ÜFE (aylık %)	-	0.2	0.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 11 Aralık 2019 vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde %19.97 ortalama bileşik faizle 632 milyon TL'si kamudan olmak üzere toplam 2.76 milyar TL borçlandı. 10 Ocak 2024 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde de %3.92 ortalama reel faizle 500 milyon TL'si kamudan olmak üzere toplam 2.6 milyar TL'lik satış gerçekleştirdi. Hazine'nin aylık 14.5 milyar TL'lik aylık iç borçlanma öngörüsüne ulaşabilmesi için (bugün ihale sonrası satış yapmaması halinde) gelecek hafta düzenlenecek iki ihalede toplam 9.1 milyar TL'lik satış yapması gerekiyor.

Dün Hazine, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde USD cinsinden Nisan 2029 vadeli tahvilin artırımı için 3 kuruma yetki verdi. Basına yansıdığı kadarıyla Hazine, %7.15 getiri oranıyla US\$ 1 milyarlık satış gerçekleştirdi. Söz konusu tahvilde ilk ihraç Ocak ayında yapılırken, getiri oranı %7.68 olmuştu. Dolayısıyla yaklaşık iki ayda getiri oranında 53 baz puanlık düşüş yaşandığını söyleyebiliriz. Bu yıl uluslararası piyasalardan tahvil ihracı yoluyla US\$ 8 milyar borçlanmayı planlayan Hazine, ilk üç ayda bu öngörüsünün yaklaşık %80'ine ulaşmış durumda.

Bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısından yansımaları bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri yön bulacak. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.61 ile dünkü kapanışına yakın seyrediyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1346, USD/TRY kuru 5.4790, sepet ise 5.8480 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Gözler bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısından yansımaları çevrildi. Çin'in ticaret görüşmelerinde A.B.D.'nin taleplerine karşı geldiğine dair çıkan bir haberin artırdığı risk algısına bağlı olarak görülen USD alımlarını, bu akşam Fed'in güvercinvari bir tutum benimseyeceği düşüncesi sınırladı. Fed'den bu akşam faiz değişikliği beklenmiyor. Fed ekonomistlerinin büyüme ve enflasyon tahminlerindeki olası güncellemeler ve Fed yetkililerinin her yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranının ne olacağına dair öngörülerini gösteren "nokta grafik" önemli olacak. Daha önce Fed yetkilileri 2019 yılı için 2 defa, 2020 yılı için de bir defa faiz artırımı olacağı öngörüsünde bulunmuştu. Bugünkü açıklamada ise 2019 yılı için faiz artırımı öngörüsünün iki defadan bir defaya indirilebileceğini düşünüyoruz.

Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.1320 seviyesinin üzerinde kalmasını, 1.1360 seviyesinin ise ilk direnç olarak izlenmesini bekliyoruz. USD/TRY kurunda 5.4640 seviyesini ilk destek olarak, 5.4875 seviyesini de ilk direnç olarak izliyoruz.

USDTRY için Destek: 5.4640-5.4550-5.4400 Direnç: 5.4875-5.5000-5.5200

EURUSD için Destek: 1.1320-1.1300-1.1285 Direnç: 1.1360-1.1385-1.1415



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.26 yükselerek günü 104,861.64 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 104,600, 104,150 ve 103,750 puan destek; 105,150, 105,500 ve 105,900 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,305 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,300 ve US\$ 1,295 destek, US\$ 1,309 ve US\$ 1,312 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (19/03/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.35	9.24	7.32
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	1.07
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.37	9.99	9.38
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.14	2.14	2.12
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.48	13.90	14.36

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Mart Çarşamba					
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (üst bant %)	2.5	2.5	2.5
Almanya	10:00	Şubat ayı ÜFE (aylık %)	-	0.2	0.4

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”.