

 Görüş

Tahvil:

- Fed büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönde güncellerken, 2019 yılında faiz artırımını öngörmediğini belirtti. Fed'in güvercinvari bulunan açıklamaları sonrasında A.B.D. tahvil faizleri geriledi ve 10 yıllık tahvil faizi %2.5240 ile 2018 yılının Ocak ayından beri en düşük seviyesine indi.

Döviz:

- Fed yetkililerinin 3 yıllık süreçte sadece bir defa faiz artırımını (2020 yılında) bekledikleri açıklanırken, bilanço azaltmasının Mayıs'tan itibaren aylık US\$ 15 milyara indirileceği ve bilanço küçültülmesinin Eylül sonunda bitirilmesinin öngörüldüğü belirtildi. Açıklamalar sonrasında USD değer kaybetti. Bugün A.B.D.'de Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, Euro Bölgesi'nde tüketici güveni açıklanacak. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.14 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağı önemli. Gün içi izlenecek ilk direnç ise 1.1440. USD/TRY kurunun 5.4165 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Direnç olarak ise 5.4610 seviyesini önemsiyoruz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 103,000, 102,700 ve 102,400 puan destek; 103,800, 104,600 ve 105,100 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,319 seviyesini gören altının ons fiyatında US\$ 1,312 ve US\$ 1,306 destek, US\$ 1,323 ve US\$ 1,327 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.4178	-1.05
EUR/TRY	6.1908	-0.39
EUR/USD	1.1411	0.55
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	17.58	18.36
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.234	
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**	103,310.21	-1.48	13.19
BIST-30	129,621.04	-1.68	13.36
BIST Bankacılık	142,428.23	-0.25	20.97
FTSE 100 EOD	7,291.01	-0.45	8.37
XETRA DAX	11,603.89	-1.57	9.90
Dow Jones	25,745.67	-0.55	10.37
S&P 500	2,824.23	-0.29	12.66
Altın	1,312.24	0.45	2.30

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.21, 2018 sonu değeri 6.35.
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.05, 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.	15:30	Mart ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	4.8	-4.1
İngiltere	15:00	İngiltere Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.75

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:

Bu gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını sabit tuttu (faiz alt bandı %2.25'te, üst bandı %2.50'de). Karar oybirliği ile alındı.

Fed büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönde güncellerken, 2019 yılında faiz artırımını öngörmediğini belirtti. Daha önce bu yıl için iki defa faiz artırımını öngören Fed'in, faiz artırım beklentisini sifıra indirmesi dünkü açıklamalar içindeki sürpriz olarak değerlendirilen unsurdur. 2020 yılında bir defa faiz artırımını olacağını öngören Fed yetkilileri, 2021 yılında faiz değişikliği beklemiyor.

Özetle söyleyecek olursak Fed yetkilileri, 3 yıllık süreçte 1 defa faiz artırımını olacağını (2020 yılında) öngörüyor. Ancak 2020 yılına daha uzun süre olduğu düşüncesindeki bazı işlem yapımcılar, Fed'in para politikasında sıkılaştırmanın sona erdiğini kanısında.

Fed'in güvercinvari bulunan açıklamaları sonrasında A.B.D. tahvil faizleri geriledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi açıklamalar öncesinde bulunduğu %2.5889 seviyesinden %2.5240 ile 2018 yılının Ocak ayından beri en düşük seviyesine indikten sonra günü %2.5370 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.5250 seviyesinde bulunuyor.

Gerileyen USD/TRY kuruna paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de bugün düşüş görmeyi bekliyoruz. Bugün 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %16 seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1420, USD/TRY kuru 5.4400, sepet ise 5.8320 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönde güncelleyen Fed, daha önce 2019 yılı için iki defa faiz artırımını olmasını beklerken, artık bu yıl için faiz artırımını öngörmüyor. Fed yetkililerinin 3 yıllık süreçte sadece bir defa faiz artırımını (2020 yılında) bekledikleri açıklanırken, bilanço azaltmasının Mayıs ayından itibaren aylık US\$ 30 milyardan US\$ 15 milyara indirileceği ve bilanço küçültülmesinin Eylül sonunda bitirilmesinin öngörüldüğü belirtildi. Açıklamalar sonrasında USD değer kaybetti. EUR/USD paritesi 1.1349'dan 1.1448'e kadar yükseldikten sonra bu sabah 1.1420 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Mart ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, Euro Bölgesi'nde Mart ayı tüketici güveni açıklanacak. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.14 desteğinin üzerinde kalıp kalamayacağı önemli olacak. Gün içi izlenecek ilk direnç ise 1.1440.

Bugün Avrupa Konseyi toplantısı başlıyor. Brexit açısından bu toplantıdan yansımalar izlenecek.

İngiltere Merkez Bankası'nın ise bugünkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor.

USD/TRY kurunun gün içinde 5.4165 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Direnç olarak ise 5.4610 seviyesini önemsiyoruz.

USDTRY için Destek: 5.4165-5.4050-5.3840 Direnç: 5.4470-5.4610-5.4750

EURUSD için Destek: 1.1400-1.1370-1.1355 Direnç: 1.1440-1.1480-1.1500



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.48 azalarak günü 103,310.21 puandan kapatan BIST-100 endeksinde 103,000, 102,700 ve 102,400 puan destek; 103,800, 104,600 ve 105,100 puan ise direnç seviyeleri. Fed'in bu yıl faiz artırımını öngörmediğini açıklamasının ardından gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kazancına bağlı olarak ilgili hisse senetleri endekslerinde bu sabah yukarı yönde tepki görülebilir.

Fed'in güvercinvari tutumu ve bu yıl faiz artırımını öngörmediğini belirtmesi USD'nin değer kaybetmesine ve altının ons fiyatının yükselmesine neden oldu. Dünkü Fed açıklamaları öncesinde US\$ 1,302 seviyesindeki altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,319 seviyesini gördü. Altının ons fiyatında US\$ 1,312 ve US\$ 1,306 destek, US\$ 1,323 ve US\$ 1,327 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (20/03/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.35	9.24	7.21
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	1.05
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
21 Mart Perşembe					
A.B.D.	15:30	Mart ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	4.8	-4.1
Euro Bölgesi	18:00	Mart ayı tüketici güveni	-	-7.1	-7.4
İngiltere	15:00	İngiltere Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.75
AB		AB Konseyi toplantısı başlıyor.			
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”.