

 Görüş

Tahvil:

- Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı. 2018'in kalan kısmında en az 2 defa daha faiz artırımını olacağı "nokta grafikte" yer aldı.
- Yurt içinde ise Hazine ihalelerine gelen güçlü talep sonrasında 10 yıllık tahvil faizindeki görülen gerileme dün de devam etti. 2 yıllık tahvil faizinde de beklentimizle paralel olarak daha sınırlı bir düşüş yaşandı. Böylelikle 5 Mart-19 Mart arasında 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde görülen 97 baz puanlık artışın yaklaşık 33 baz puanı geri verilmiş oldu.

Döviz:

- Fed'in bu yıl 4 defa faiz artırımını öngörüsünde bulunacağını düşünen bazı yatırımcıların, "nokta grafik"te 3 defa faiz artırımını görmesi üzerinde USD'de satışa gittikleri görüldü. EUR/USD paritesinin gün içinde 1.23 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. 1.24 direnci ise bugün güçlü olabilir. USD/TRY kurunda önemsedığımız destek seviyesi olarak 3.90'ı, direnç olarak ise 3.9350'yi söyleyebiliriz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 117,200, 116,550 ve 116,100 puan destek; 117,800, 118,300 ve 118,800 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,323 ve US\$ 1,320 seviyesi destek; US\$ 1,331 ve US\$ 1,335 seviyeleri ise direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.9059	-0.69
EUR/TRY	4.8221	0.14
EUR/USD	1.2336	0.78
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	13.42	13.87
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.032	
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	117,651.30	1.05	2.01
BIST-30	144,247.70	1.12	1.50
BIST Bankacılık	175,135.98	1.21	2.19
FTSE 100 EOD	7,038.97	-0.32	-8.44
XETRA DAX	12,309.15	0.01	-4.71
Dow Jones	24,682.31	-0.18	-0.62
S&P 500	2,711.93	-0.18	1.44
Altın	1,331.80	1.60	2.23

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı Markit PMI imalat	58.2		58.6
Almanya	12:00	Mart ayı Ifo iş dünyası görünümü	114.8	-	115.4
İngiltere	15:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	-	0.5

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:

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı. Böylelikle faiz alt bandı %1.50'ye, üst bandı da %1.75'e yükseltildi. Karar oybirliği ile alındı.

2018'in kalan kısmında en az 2 defa daha faiz artırımı olacağı "nokta grafikte" yer aldı (ING olarak beklentimiz bu yılın kalan kısmında 3 defa daha faiz artırımı olacağı yönünde).

Metinde ekonomik görünüme dair olumlu değerlendirmeler dikkat çekerken, büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edildi.

Yapılan açıklamada, Ocak ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiğini ve ekonomik aktivitenin ılımlı oranda (bir önceki açıklamada güçlü oranda denmişti) arttığını gösterdiği belirtildi. Açıklamada, iş kazanımlarının son aylarda güçlü olduğu ve işsizlik oranının düşük kaldığı yer aldı.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında; FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2018 için %1.9 ve 2019 için %2.0 olarak sabit tutulduğu ve 2020 için de %2.0'den %2.1'e yükseltildiği görülüyor.

GSYH büyümesi tahmini 2018 yılı için %2.5'ten %2.7'ye, 2019 yılı için de %2.1'den %2.4'e yükseltirken, 2020 için %2.0 olarak sabit tutuldu.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "nokta grafik" merak ediliyordu.

FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2018 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.125 ile değişmedi (yani bu yıl toplamda 3 defa faiz artırımı olacak şekilde, 1 tanesi oldu). Ancak medyan tahmin değişmemiş olsa da ortalama tahmin yükseldi. 15 üye arasından 8'i bu yıl toplamda 3 defa ve daha az faiz artırımı öngörürken, 7'si ise en az 4 defa faiz artırımı bekliyor.

2019 sonunda faizin bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerin orta noktası (medyan) %2.688'den %2.875'e yükselmiş. Dolayısıyla Aralık ayında 2019 yılı için 2 defa faiz artırımı olması beklenirken, bu sayı 3 defaya yükseltildi. 2020 sonu tahmini de %3.063'ten %3.375'e yükseltildi (2 defa faiz artırımı). Uzun dönem medyan beklenti de %2.750'den %2.875'e yükseltildi.

Karar öncesinde %2.8959'da olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.9070 seviyesinden kapandıktan sonra bu sabah %2.8760 seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde ise Hazine ihalelerine gelen güçlü talep sonrasında 10 yıllık tahvil faizindeki görülen gerileme dün de devam etti. 2 yıllık tahvil faizinde de beklentimizle paralel olarak daha sınırlı bir düşüş yaşandı.

Böylelikle 5 Mart-19 Mart arasında 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde görülen 97 baz puanlık artışın yaklaşık 33 baz puanı geri verilmiş oldu.

	20/03/2018	21/03/2018 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	13.98	13.87	-11 ↓
10 yıllık gösterge	12.66	12.59	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-132	-128	
TR Eurobond (\$)	20/03/2018	21/03/2018	değişim (US\$)
2025	110.7	110.7	0.0 →
2030	148.6	148.8	0.2 →
2041	93.2	93.2	0.0 →
	20/03/2018	21/03/2018	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.88	2.91	3 ↑
10-2 yıl getiri farkı	54	59	
CDS (5 yıllık USD)	20/03/2018	21/03/2018	değişim (bps)
Türkiye	195	191	-4.0 ↓
Güney Afrika	165	160	-5.7 ↓
Rusya	122	117	-5.7 ↓
Brezilya	164	159	-4.3 ↓

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2350, USD/TRY kuru 3.9130, sepet ise 4.3740 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in bu yıl 4 defa faiz artırımını öngörüsünde bulunacağını düşünen bazı yatırımcıların, "nokta grafik"te 3 defa faiz artırımını görmesi üzerinde USD'de satışa gittikleri görüldü.

A.B.D.'de bugün işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi'nde PMI verileri ve İngiltere'de de BoE faiz karar açıklanacak. Bugün ayrıca, iki gün sürecek olan AB Liderler Zirvesi başlıyor.

EUR/USD paritesinin gün içinde 1.23 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. 1.24 direnci ise bugün güçlü olabilir.

Fed açıklamaları sonrasında birçok gelişmekte olan ülke para birimi gibi TRY de değer kazandı. Kurda önemseydiğimiz destek seviyesi olarak 3.90'ı, direnç olarak ise 3.9350'yi söyleyebiliriz.

İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor, ancak Mayıs ayındaki toplantısında bir faiz artırımını için işaret verip vermeyeceği takip edilecek.

USDTRY için Destek: 3.9050-3.9000-3.8950 Direnç: 3.9205-3.9250-3.9350

EURUSD için Destek: 1.2315-1.2260-1.2235 Direnç: 1.2370-1.2400-1.2425

Döviz kurları	20/03/2018	21/03/2018	değişim (%)	
EUR/USD	1.2240	1.2336	0.8%	↑
USD/JPY	106.53	106.04	-0.5%	↓
GBP/USD	1.3997	1.4139	1.0%	↑
USD/TRY	3.9329	3.9059	-0.7%	↓
USD/ZAR	11.9585	11.8200	-1.2%	↓
USD/RUB	57.56	56.86	-1.2%	↓
USD/BRL	3.3114	3.2717	-1.2%	↓

Kaynak: Reuters



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi yaklaşık %1 artarak 117,651.30 puandan kapandı. BIST-100 endeksinde 117,200, 116,550 ve 116,100 puan destek; 117,800, 118,300 ve 118,800 puan ise direnç seviyeleri.

Fed toplantısı öncesinde US\$ 1,322 seviyesindeki altının ons fiyatı, USD'nin değer kaybına bağlı olarak yükselerek bu sabah US\$ 1,328 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,323 ve US\$ 1,320 seviyesi destek; US\$ 1,331 ve US\$ 1,335 seviyeleri ise direnç.

	20/03/2018	21/03/2018	değişim
BIST-100	116,431.78	117,651.30	1.05%
BIST-30	142,648.65	144,247.70	1.12%
XBANK	173,047.19	175,135.98	1.21%
XUSIN	134,814.83	136,099.50	0.95%
MSCI TR	1,582,257	1,599,483	1.09%
MSCI EM	124.25	124.03	-0.18%
VIX	18.2	17.9	-1.87%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Mart Perşembe					
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
23 Mart Cuma					
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”.