

 Görüş

## Tahvil:

- TCMB'nin sıkılaştırmayı bugün de artırmış olmasının yurt içi tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlamasını bekliyoruz.
- Geçen hafta A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, 18 Kasım 2016 haftasından beri en yüksek bir haftalık artışını gerçekleştirdi.
- A.B.D.'de Cuma günü istihdam verilerinin güçlü gelmesi, Fed'den faiz artırımını geleceği konusunda şüpheye yer bırakmayacak. Böyle bir durumda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.60'lara yaklaşabilir.

## Döviz:

- Fed funds vadeli işlemlerine göre Fed'in Mart'taki toplantısında faiz artırımına gideceğine verilen olasılık %96'e yükselmiş durumda.
- Perşembe günü ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin mevcut görüşleri tekrarlama durumunda EUR üzerinde baskı hissedilebilir.
- Bu hafta EUR/USD paritesinde hareket bandının 1.0420-1.0680 olacağını düşünüyoruz.
- Her ne kadar TCMB'nin sıkı para politikası TL'nin olası değer kayıplarını sınırlamada rol oynayabileceksede, Cuma günü A.B.D. verilerinin güçlü gelebileceği beklentisi de göz önünde bulundurulduğunda USD/TRY kurunda 3.78 seviyesinin gündeme gelebileceğini göz ardı etmiyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 89,365, 88,770 ve 88,275 puan destek; 89,880 ve 90,300 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,233 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,228 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,237 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.7019	-0.67
EUR/TRY	3.9302	0.33
EUR/USD	1.0620	1.09
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.06	11.34
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.091	
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	89,722.05	-0.24	14.82
BIST-30	110,216.61	-0.27	15.41
BIST Bankacılık	153,403.26	-0.57	18.41
FTSE 100 EOD	7,374.26	-0.11	3.24
XETRA DAX	12,027.36	-0.27	4.76
Dow Jones	21,005.71	0.01	6.29
S&P 500	2,383.12	0.05	6.44
Altın	1,234.22	-0.04	7.19

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 2 Mart 2022 vadeli, sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
.	-	Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D	18:00	Dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık%/YY%)	1.8/-0.2	1.0/-	1.8/-0.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü açıklanan Şubat ayı TÜFE artışının %0.81 ile %0.48 olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça üzerinde gelmesi ve yıllık TÜFE artışının da %9.22'den çift haneye çıkması (%10.13), yurt içi tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu.

TCMB'nin likidite koşullarını sıkılaştırmasıyla Cuma günü ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.53'e yükseldi. TCMB'nin sıkılaştırmayı bugün de artırmış olmasının yurt içi tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlamasını bekliyoruz.

Bu hafta yurt içinde Hazine Müsteşarlığı dört tahvil ihalesi düzenleyecek. Mart'ta Hazine, TL 17.7 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 18.5 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

Geçen hafta Fed yetkilileri Dudley'in ve Williams'ın açıklamaları sonrasında Fed'in 15 Mart'ta sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiler güç kazanmıştı. Cuma akşamı Fed Başkanı Yellen de diğer Fed yetkililerinin söylemlerine katıldı ve A.B.D.'de istihdam ve enflasyonun şu anki ivmeyi koruması halinde faizlerin bu ayki toplantıda artırılabilirliğini belirtti.

Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.5210 ile Şubat ortasından beri gördüğü en yüksek seviyeye çıktıktan sonra haftayı %2.4920 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık tahvilin faizi de gün içinde %1.3450'e çıkarak 2009 yılının Ağustos ayından beri görülen en yüksek seviyesine ulaştı.

Geçen hafta A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, 18 Kasım 2016 haftasından beri en yüksek bir haftalık artışını gerçekleştirdi.

Ancak hem Mart'ta faiz artırımının geçen hafta ortasında büyük ölçüde fiyatlanmış olması hem de Kuzey Kore'nin fırlattığı balistik füzelerin A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman alımlarının görülmesine yol açması nedeniyle A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri bu sabah sırasıyla %1.30 ve %2.4750 seviyesinde bulunuyor.

Bu haftanın öne çıkan verisi Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı istihdam verileri olacak. Tarım dışı istihdamdaki büyümenin güçlü gelmesi ve haftalık saatlik ücretlerdeki aylık artışın da %3'e yaklaşması, Fed'den Mart ayında faiz artırımını geleceği konusunda herhangi bir şüpheye yer bırakmayacak. Böyle bir durumda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.60'lara yaklaşması mümkün görünüyor.

	02/03/2017	03/03/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.22	11.34	12 ↑
10 yıllık gösterge	11.07	11.27	20 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-15	-7	

  

TR Eurobond (\$)	02/03/2017	03/03/2017	değişim (US\$)
2025	110.9	110.8	-0.1 →
2030	151.1	151.0	-0.1 →
2041	94.5	94.3	-0.1 →

  

	02/03/2017	03/03/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.49	2.49	0 →
10-2 yıl getiri farkı	117	119	

  

CDS (5 yıllık USD)	02/03/2017	03/03/2017	değişim (bps)
Türkiye	243	242	-1.3 →
Güney Afrika	188	187	-1.1 →
Rusya	163	163	-0.1 →
Brezilya	221	217	-4.7 ↓

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0600, USD/TRY kuru 3.7230, sepet ise 3.8335 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed funds vadeli işlemlerine göre Fed'in Mart'taki toplantısında faiz artırımına gideceğine verilen olasılık %96'e yükselmiş durumda. Bu olasılık bir hafta önce %50, bir ay önce ise %30'du.

Fed'in bu ayki toplantısında faiz artırımına gideceği beklentisinin güçlenmesi nedeniyle geçen hafta USD değer kazanırken, hem kar realizasyonunun görülmesi hem de Kuzey Kore'nin fırlattığı balistik füzelerin A.B.D. tahvillerine ilgi yaratmasıyla birlikte faizlerin yükseldiği seviyeden gerilemesinin etkisiyle bu sabah EUR/USD paritesi 1.06 seviyesinde bulunuyor.

Haftanın kritik verisi, A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak istihdam verileri olacak. ING'nin beklentisi tarım dışı istihdamda 180 bin kişilik artış olacağı, haftalık saatlik ücretlerdeki aylık artışın da %2.9 olacağı yönünde.

Döviz kurları	02/03/2017	03/03/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0506	1.0620	1.1%	↑
USD/JPY	114.38	113.99	-0.3%	↓
GBP/USD	1.2265	1.2290	0.2%	↑
USD/TRY	3.7270	3.7019	-0.7%	↓
USD/ZAR	13.1488	13.0100	-1.1%	↓
USD/RUB	58.76	58.24	-0.9%	↓
USD/BRL	3.1560	3.1143	-1.3%	↓

Kaynak: Reuters

Tarım dışı istihdamın güçlü gelmesi ve haftalık saatlik ücretlerdeki aylık artışın %3'e yaklaşması, Fed'den faiz artırımını geleceği görüşünü kesinleştirecek. Ancak hâlihazırda bu beklentinin tümüyle fiyatlandığı dikkate alınacak olursa, istihdam verilerinin tek başına EUR/USD paritesini kalıcı olarak 1.05 seviyesinin altına indirmesi yeterli olmayabilir.

Perşembe günü ECB toplantısından bankanın gevşek para politikasından ayrılmaya başladığına dair bir işaret gelebileceği söylentileri mevcut. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin mevcut görüşleri tekrarlaması durumunda EUR üzerinde baskı hissedilebilir.

Bu hafta EUR/USD paritesinde hareket bandınının 1.0420-1.0680 olacağını düşünüyoruz.

Fed'in Mart'ta faiz artırımına gideceği beklentileri ve kısmen de jeopolitik risk algısı TL üzerinde baskı yaratıyor. Her ne kadar TCMB'nin sıkı para politikası TL'nin olası değer kayıplarını sınırlamada rol oynayabilecekse de, Cuma günü A.B.D. verilerinin güçlü gelebileceği beklentisi de göz önünde bulundurulduğunda USD/TRY kurunda 3.78 seviyesinin gündeme gelebileceğini göz ardı etmiyoruz.

USDTRY için Destek: 3.7100-3.7000-3.6870 Direnç: 3.7350-3.7500-3.7555

EURUSD için Destek: 1.0570-1.0555-1.0510 Direnç: 1.0620-1.0645-1.0695



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.24'lük azalışla günü 89,722.05 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 89,365, 88,770 ve 88,275 puan destek; 89,880 ve 90,300 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'in faiz artıracığı beklentileri altının ons fiyatını baskı altında tutsa da, Kuzey Kore ile ilgili haber akışı altının güvenilir liman özelliğini öne çıkartınca, ons fiyat yatay seyretti. Bu sabah US\$ 1,233 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,228 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,237 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

	02/03/2017	03/03/2017	değişim
BIST-100	89,933.88	89,722.05	-0.24%
BIST-30	110,513.13	110,216.61	-0.27%
XBANK	154,283.74	153,403.26	-0.57%
XUSIN	95,101.13	95,384.56	0.30%
MSCI TR	1,266,001	1,261,391	-0.36%
MSCI EM	118.47	118.90	0.36%
VIX	11.8	11.0	-7.20%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>6 Mart Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 2 Mart 2022 vadeli, sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
		Hazine Müsteşarlığı, 14 Ocak 2026 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık /YY %)	1.8/-0.2	1.0/-	1.8/-0.2
<b>7 Mart Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 11 Temmuz 2018 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine Müsteşarlığı, 24 Şubat 2027 vadeli, sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
A.B.D.	16:30	Ocak ayı ticaret dengesi (milyar USD)	-43	-45.7	-44.262
Euro Bölgesi	13:00	4. çeyrek GSYH (aylık /YY %)	0.4/1.7	-	0.4/1.7
Almanya	10:00	Ocak ayı yeni siparişler (YY%)	4.0	-	8.1
<b>8 Mart Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık /YY %)	-/2.9	-/-	-0.17/1.32
A.B.D.	16:15	Şubat ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000)	180	177.5	246.4
Almanya	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık%)	1.5	-	-3
<b>9 Mart Perşembe</b>					
Euro Bölgesi	15:45	ECB faiz oranı (%)	0	0	0
<b>10 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	16:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam (000)	180	190	227
	16:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	4.7	4.7	4.8
	16:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücretler (aylık /YY %)	0.4/2.9	0.3/2.8	0.1/2.5
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.”