

 Görüş

Tahvil:

- ECB'nin büyüme ve enflasyon tahminlerinde aşağı yönde güncelleme yapması, faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirmesi ve yeni TLTRO programını açıklaması, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin Ekim 2016'dan beri en düşük seviyesini görmesine neden oldu. Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %15.50 bileşik faiz seviyesi kritik önemde.

Döviz:

- ECB toplantısından yansımalar EUR'ya değer kaybettirirken, EUR/USD paritesi 1.12 seviyesinin altına kadar geriledi. A.B.D.'de istihdam verilerinin beklentiden güçlü gelmesi halinde EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin altında tutunma çabası gözlenebilir. Paritede 1.1180 ve 1.1150 destek olarak söylenebilir. 1.1230 ise ilk direnç olarak öne çıkarken, 1.1270 direnci şimdilik güçlü görünüyor. A.B.D. verilerinin güçlü gelmesi halinde USD/TRY kurunda 5.48 direncinin test edilme riski doğabilir. 5.50 seviyesi psikolojik direnç. 5.4550-5.4430 ise destek aralığı olarak söylenebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 101,700, 101,200 ve 100,750 puan destek; 102,750, 103,150 ve 103,800 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,292 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,285 ve US\$ 1,281 destek, US\$ 1,295 ve US\$ 1,302 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.4702	0.81
EUR/TRY	6.1361	-0.04
EUR/USD	1.1192	-1.00
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	18.02	18.80
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.258	
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**	102,282.68	-1.13	12.07
BIST-30	127,952.82	-1.06	11.90
BIST Bankacılık	135,136.74	-1.40	14.78
FTSE 100 EOD	7,157.55	-0.53	6.38
XETRA DAX	11,517.80	-0.60	9.08
Dow Jones	25,473.23	-0.78	9.20
S&P 500	2,748.93	-0.81	9.66
Altın	1,285.50	-0.07	0.22

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.06, 2018 sonu değeri 6.29.
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.04, 2018 sonu değeri 0.94 (Detayları sayfa 3'te görülebilir). Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam (000 kişi)	170	180	304
	16:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.4/3.5	0.3/3.3	0.1/3.2

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:

Dünkü toplantısında ECB'nin, yeni hedefe dönük uzun vadeli finansman operasyonu (TLTRO) programını başlatma kararı aldığını açıklaması sürpriz olarak karşılandı. TLTRO'nun tartışılması bekleniyordu ama dünkü toplantıda bu yönde bir kararın alınacağı düşünülmüyordu. Yapılan açıklamaya göre, çeyrek dönemlik TLTRO Eylül'de başlayacak ve 2021 Mart ayında sona erecek. Yeni TLTRO'nun her birinin vadesi 2 yıl olacak. ECB açıklamasında, bu yeni operasyonların olumlu banka kredi koşullarının korunmasına ve para politikasının sorunsuz aktarımına yardım edeceğini belirtti. TLTRO-3 kapsamında bankalar 28 Şubat 2019 itibarıyla uygun kredi stoklarının %30'u kadar borçlanabilecek.

ECB'nin 2019-2020 büyüme tahminlerini, 2019-2020-2021 TÜFE tahminlerini aşağı yönde güncellemesi, faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirerek ilk faiz artışının zamanlamasını en erken gelecek yıla ertelemesi ve TLTRO kararını açıklaması, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin %0.116 seviyesinden %0.061 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Böylelikle Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi 2016 yılının Ekim ayından beri en düşük seviyesini gördü. Alman tahvil faizlerindeki düşüşe bağlı olarak %2.6920'den %2.6360'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah kapanış seviyesine yakın seyrediyor. Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından önemli olacak. Verilerin beklentiden güçlü gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş bekleyebiliriz.

Yurt içinde ise 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde %15.50 bileşik faiz seviyesi kritik önemini koruyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1206, USD/TRY kuru 5.4660, sepet ise 5.7950 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün ECB'nin büyüme ve enflasyon tahminlerinde aşağı yönde revizyona gitmesi, faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirerek ilk faiz artışının zamanlamasını en erken gelecek yıla ertelemesi ve yeni TLTRO programı açıklaması, EUR'nun değer kaybetmesine neden oldu. Açıklamalar öncesinde 1.1307 seviyesindeki EUR/USD paritesi 1.1174 seviyesine kadar geriledi. Bugün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerinin piyasanın ortalama beklentisinden daha güçlü gelmesi halinde USD'de değer kazanımı görmeyi bekleyebiliriz. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin altında tutunma çabası gözlenebilir. Paritede destek olarak 1.1180 ve 1.1150 söylenebilir. 1.1230 ise ilk direnç olarak öne çıkarken, 1.1270 direnci şimdilik güçlü görünüyor.

A.B.D. verilerinin güçlü gelmesi durumunda USD/TRY kurunda 5.48 direncinin test edilme riski doğabilir. 5.50 seviyesinin ise psikolojik direnç olduğunu hatırlatalım. 5.4550-5.4430 ise destek aralığı olarak söylenebilir.

USDTRY için Destek: 5.4550-5.4430-5.4250 Direnç: 5.4800-5.5000-5.5200

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1150-1.1130 Direnç: 1.1230-1.1270-1.1290



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %1.13'lük düşüşle 102,282.68 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 101,700, 101,200 ve 100,750 puan destek; 102,750, 103,150 ve 103,800 puan ise direnç seviyeleri. Bu sabah US\$ 1,292 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,285 ve US\$ 1,281 destek, US\$ 1,295 ve US\$ 1,302 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (07/03/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.29	9.24	7.067
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.94	1.21	1.04
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.40	9.99	9.42
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.15	2.14	2.13
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.50	13.90	14.42
Kaynak: Bloomberg					



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
8 Mart Cuma					
A.B.D.	16:30	Ocak ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	10.4	-11.2
	16:30	Ocak ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-2.8	0.3
	16:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam (000 kişi)	170	180	304
	16:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	3.9	3.9	4.0
	16:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.4/3.5	0.3/3.3	0.1/3.2
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”.