

- Piyasalardaki genel beklenti, ECB'nin bugünkü toplantısında para politikasını gevşetme doğrultusunda yeni adımlar atacağı yönünde. ING'nin öngörüsü ECB'nin bankalara uyguladığı mevduat faiz oranını -%0.3'den -%0.5'e indireceği ve varlık alımlarını aylık € 5 milyar tutarında artıracığı doğrultusunda. ECB'nin bugün ayrıca, "eksi faiz" uygulamasının bankalara olumsuz etkilerini azaltmak için yeni adımlar atıp atmayacağı ve satın alabileceği varlıkların çeşitliliğini artırarak varlık alım programının niceliğinin yanı sıra niteliğini de değiştirip değiştirmeyeceği takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- ECB'nin Aralık ayı toplantısını hatırlayacak olursak; kapsamlı bir parasal gevşeme adımı bekleyen piyasaların bankanın yaptığı 10 baz puanlık faiz indiriminin ardından hayal kırıklığına uğradığını ve EUR/USD paritesinin sert şekilde yükseldiğini görmüştük. Gerek piyasa katılımcılarının toplantı öncesinde temkinli duruşlarını korumuş olmaları gerekse ECB'nin bu defa beklentinin ötesine geçerek güçlü bir iletişim uygulamak isteyecek olması nedeniyle bugün benzer bir gelişme yaşanmasına çok olasılık vermiyoruz. ECB'nin bugün mevduat faiz oranında piyasadaki ortalama beklenti olan 10 baz puanın üzerinde indirmeye gitmesi, varlık alımlarını artırması ve deflasyon riskiyle mücadele konusunda güçlü ve inandırıcı bir iletişim uygulaması durumunda EUR/USD paritesinin sert şekilde gerileyerek 1.09'un altına çekileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.1	-2.5	-5.073
Euro Bölgesi	14:45	ECB mevduat faizi (%)	-0.5	-0.4	-0.3
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8880	-0.87
EUR/TRY	3.1783	-0.92
EUR/USD	1.0997	-0.11
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.29	10.55
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.074	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,738.19	1.36	9.77
BIST-30	96,781.37	1.47	10.70
BIST Bankacılık	132,539.40	2.13	10.53
FTSE 100 EOD	6,146.32	0.34	-1.54
XETRA DAX	9,723.09	0.31	-9.49
Dow Jones Ind. Ave.	17,000.36	0.21	-2.44
Nasdaq Bileşik	4,674.38	0.55	-6.65
S&P 500	1,989.26	0.51	-2.68
Altın	1,252.56	-0.65	18.14
Brent petrol	41.07	3.58	10.17

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yatırımcıların risk algısında hafta başında Çin'den gelen zayıf dış ticaret verilerinin etkisiyle görülen yükseliş kısa ömürlü oldu. Dün petrol fiyatlarının yönünü yukarı çevirmesinin de etkisiyle küresel piyasalarda risk iştahının normalleştiğini gördük. Önceki gün %1.80 seviyesine yaklaşan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün A.B.D. Hazinesinin düzenlediği tahvil ihracına gelen talebin zayıf kalmasının da etkisiyle %1.8950'nin üzerine yükseldi. Yatırımcıların risk iştahı bugün de canlı kalmayı sürdürürken gözler ECB toplantısından çıkacak karara çevrildi.

Başkan Draghi'nin Ocak ayı basın toplantısında "politika duruşunun Mart'ta gözden geçirilmesi gerekebileceği" mesajını vermesinin ardından piyasalardaki genel beklenti, ECB'nin bugünkü toplantısında para politikasını gevşetme doğrultusunda yeni adımlar atacağı yönünde. Küresel finans piyasalarında koşullar son ECB toplantısına (21 Ocak) göre daha iyi olsa da, Draghi'den gelen sinyalin ardından piyasalarda bu yönde güçlü bir beklenti oluşmuş olmasının yanı sıra Euro Bölgesi'nde enflasyonun seyri ve enflasyon beklentilerindeki bozulma, bankanın yeni bir adım atacağına kesin gözüyle bakılmasına neden oluyor.

ING'nin beklentisi ECB'nin bankalara uyguladığı mevduat faiz oranını -

%0.3'den -%0.5'e indireceği, varlık alımlarını aylık € 5 milyar tutarında artıracığı ve düşük enflasyon riskine karşı tutumunu daha belirgin hale getirmek için enflasyonun önümüzdeki dönemde hedef seviyenin bir miktar üzerine çıkmasına izin verileceğini duyurabileceği yönünde. Piyasadaki ortalama beklenti, faiz indiriminin 10 bps ile sınırlı kalabileceği yönünde. ECB'nin bugün ayrıca, "eksi faiz" uygulamasının bankalara olumsuz etkilerini azaltmak için yeni adımlar atıp atmayacağı ve satın alabileceği varlıkların çeşitliliğini artırarak varlık alım programının niceliğinin yanı sıra niteliğini de değiştirip değiştirmeyeceği takip edilecek.

ECB'nin piyasadaki beklentinin ötesine geçecek bir parasal gevşeme adımı atması küresel piyasalar genelinde riskli varlıklara olumlu yansıtacaktır. Bu durumda gelişmekte olan ülke varlıklarının destek bulması, Euro Bölgesi'nde tahvil faizlerinin baskı altında kalması ve hisse senetlerinde alım yaşanması beklenebilir. Öte yandan bugünkü ECB toplantısından hayal kırıklığı çıkması yatırımcıların risk algısının yükselmesine neden olacaktır.

Bugün yurt içinde Ocak ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Piyasadaki ortalama beklenti cari işlemler açığının Ocak'ta US\$ 5.1 milyardan %2.5'e gerileyeceği yönünde. Verinin ECB toplantısına odaklanan piyasalardaki etkisi sınırlı kalacaktır.

	08/03/2016	09/03/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.65	10.55	-10
10 yıllık gösterge	10.41	10.30	-11
10-2 yıl getiri farkı	-24	-25	

TR Eurobond (\$)	08/03/2016	09/03/2016	değişim (US\$)
2025	117.6	118.2	0.5
2030	166.3	166.8	0.5
2041	102.5	103.2	0.7

	08/03/2016	09/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.83	1.89	6
10-2 yıl getiri farkı	96	99	

CDS (5 yıllık USD)	08/03/2016	09/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	280	270	-10.3
Güney Afrika	331	331	0.2
Rusya	307	300	-7.4
Brezilya	408	398	-10.1

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0966, USD/TRY kuru 2.8930, sepet ise 3.0338 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk algısının olumlu yönde değişmesi gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında destek bulmasına yol açarken USD/TRY kurunun dün Şubat ayı başlarından bu yana ilk defa 2.90 seviyesinin altına çekilerek 2.8850'deki 200 günlük ortalamasını test ettiği gözlemlendi. USD/TRY kurunun 2014 yılının yaz aylarından bu yana 200 günlük ortalamasının üzerinde seyrettiğini hatırlatalım.

Bugünkü ECB toplantısı öncesinde yönsüz bir seyir izleyen ve dün ağırlıklı olarak 1.0940-1.1030 aralığında dalgalanan EUR/USD paritesi ise günü 1.10 seviyesinin hemen altında yatay tamamladı.

ECB'nin Aralık ayı toplantısını hatırlayacak olursak; kapsamlı bir parasal gevşeme adımı bekleyen piyasaların bankanın yaptığı 10 baz puanlık faiz indiriminin ardından hayal kırıklığına uğradığını ve karar öncesinde baskı altında kalan EUR/USD paritesinin sert şekilde yükseldiğini görmüştük. O ana kadar hep, yarattığı beklentilerin ötesine geçeceğine inanılan Başkan Draghi'nin Aralık ayında neden olduğu hayal kırıklığı, piyasa katılımcılarının bu ayki toplantı öncesinde temkinli duruşunu korumasında önemli rol oynuyor.

Bazı analistler ECB'den gelecek olası adımların büyük ölçüde fiyatlandığı ve piyasalarda bugün de Aralık ayına benzer bir hayal kırıklığı yaşanmasının olası olduğu görüşünde. Ancak gerek piyasa katılımcılarının toplantı öncesinde temkinli duruşlarını korumuş olmaları gerekse ECB'nin bu defa beklentinin ötesine geçerek güçlü bir iletişim uygulamak isteyecek olması nedeniyle bu yönde bir gelişme yaşanmasına çok olasılık vermiyoruz.

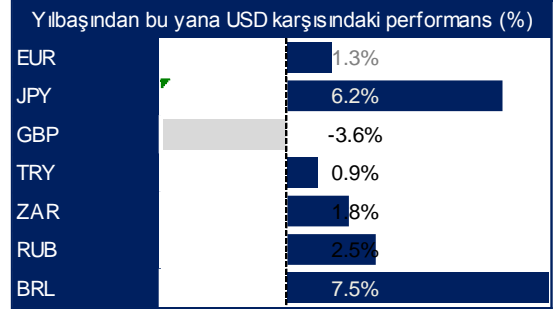
ECB'nin bugün mevduat faiz oranında piyasadaki ortalama beklenti olan 10 baz puanının üzerinde indirmeye gitmesi, varlık alımlarını hafif de olsa artırması ve deflasyon riskiyle mücadele konusunda kararlı olduğuna dair güçlü ve inandırıcı bir iletişim uygulaması durumunda EUR/USD paritesinin sert şekilde gerileyerek 1.09'un altına çekileceğini düşünüyoruz. Bankadan gelecek adımların piyasadaki beklentiye paralel olması durumunda ise paritede hafif yükseliş görülebileceği beklentisindediriz.

ECB'nin bugün piyasadaki beklentinin ötesine geçip geçmeyeceği gelişmekte olan ülke para birimlerinde görülecek tepkide de belirleyici olacak. Bankanın kapsamlı bir gevşeme atımı atması TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansiyabilir. Öte yandan, kararın ardından hayal kırıklığı oluşması küresel risk iştahını azaltarak risk algısı kanalıyla GOÜ para birimlerine olumsuz yansiyacaktır. USD/TRY kurunda 2.8850 seviyesindeki 200 günlük ortalama destek, 2.92 ise direnç konumunda. Bugünkü ECB kararı sonrasında EUR/USD paritesi ve USD/TRY kurunun eş yönlü hareket etmesiyle EUR/TRY kurunda sert hareketler görülmesi olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8915-2.8850-2.8700 Direnç: 2.900-2.9200-2.9330

EURUSD için Destek 1.0940-1.0910-1.0830 Direnç: 1.1000-1.1045-1.1070

Döviz kurları	08/03/2016	09/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1009	1.0997	-0.1%
USD/JPY	112.61	113.31	0.6%
GBP/USD	1.4214	1.4215	0.0%
USD/TRY	2.9134	2.8880	-0.9%
USD/ZAR	15.4234	15.1967	-1.5%
USD/RUB	73.01	71.09	-2.6%
USD/BRL	3.7541	3.6834	-1.9%



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Yukarı yönlü seyrini koruyarak dün günü %1.36'lık artışla 78,738.19 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün de güne alıcılı başlayabileceği düşüncesindeyiz. Bugünkü ECB kararı sonrasında Avrupa borsalarına paralel yön bulması beklenebilecek BIST-100 endeksinde ECB'den güçlü bir parasal gevşeme adımı geldiği takdirde gözler 80,000 puan seviyesine çevrilecektir. BIST-100 endeksinde 78,140, 77,400 ve 76,700 puan destek; 79,000, 80,000 ve 80,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında önceki gün başlayan gerileme eğilimi dün de korunurken fiyat günü US\$ 1,253.23 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatında US\$ 1,250, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,265, US\$ 1,278 ve US\$ 1,285 direnç seviyeleri.

	08/03/2016	09/03/2016	değişim
BIST-100	77,682.88	78,738.19	1.36%
BIST-30	95,379.78	96,781.37	1.47%
XBANK	129,772.67	132,539.40	2.13%
XUSIN	78,426.82	79,062.79	0.81%
MSCI TR	1,102,961	1,120,354	1.58%
MSCI EM	103.74	104.22	0.46%
VIX	18.7	18.3	-1.77%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
10 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.1	-2.5	-5.073
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi (%)	-0.5	-0.4	-0.3
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
11 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	0.0	-	0.0

YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

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.”