

- A.B.D.'de açıklanan olumlu istihdam verilerinin ardından Fed'in 18 Mart'taki toplantısında "faiz artırımlarına giderken sabırlı olunacağı" ifadesini kaldıracağı ve Haziran ayında ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentiler destek bulmuş ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.26 seviyesine yaklaşmıştı. Ancak ECB'nin tahvil alımlarının başlamasının etkisiyle Euro Bölgesi tahvil faizlerinin gerilemesi, göreceli olarak getirileri yüksek kalan A.B.D. tahvillerine alım getirdi. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.07-2.14 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Yurt içinde gözler, Cumhurbaşkanı Erdoğan, Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı arasında gerçekleştirilecek toplantıya çevrildi. Toplantının yansımalarının yurt içi piyasalar kapandıktan sonra gelmesi bekleniyor. Sabah saatlerinde Ocak ayı cari işlemler açığı verisinin izleneceği bugün, USD/TRY kurundaki yüksek seyre paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinin de baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Bu sabah açıklanacak Ocak ayı cari işlemler dengesi verisinin USD/TRY kurunda yaratacağı olası tepkinin geçici olacağı ve kurun EUR/USD paritesinin seyrine ve siyasi gelişmelere bağlı yön bulacağı düşüncesindeyiz. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın TCMB Başkanı Başçı ile gerçekleştireceği toplantıdan yansiyacak mesajlar USD/TRY kuru açısından önemli olacak. TRY açısından en olumlu gelişme, toplantı sonrasında ılımlı mesajların verilmesi ve TCMB'nin 17 Mart'ta faiz indirimine gitmeme olasılığının yeni siyasi eleştirilere yol açmayacağı yönündeki algılama olabilir **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-2.57	-6.82
	16:45	Cumhurbaşkanı Erdoğan, Babacan ve Başçı ile görüşecek.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-201	-17.544

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6375	1.42
EUR/TRY	2.8225	-0.05
EUR/USD	1.0697	-1.41
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.66	8.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.967	
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	77,977.48	-3.31	-9.03
BIST-30	95,368.57	-3.48	-10.16
BIST Bankacılık	138,584.23	-4.57	-12.81
FTSE 100 EOD	6,702.84	-2.52	2.08
XETRA DAX	11,500.38	-0.71	17.28
Dow Jones Ind. Ave.	17,662.94	-1.85	-0.90
S&P 500	2,044.16	-1.70	-0.72
Altın	1,161.18	-0.46	-1.73
Brent petrol	56.39	-3.66	-1.64

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

ECB'nin Pazartesi günü tahvil alım programına başlamasıyla birlikte Euro Bölgesi'ndeki birçok ülkenin tahvil faizi rekor düşük seviyesine geriledi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.23 ile tarihi düşük seviyesini gördü.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan olumlu istihdam verilerinin ardından Fed'in 18 Mart'taki toplantısında "faiz artırımlarına giderken sabırlı olunacağı" ifadesini kaldıracağı ve Haziran ayında ilk faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentiler destek bulmuş ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.12 seviyesinden %2.26 seviyesine yaklaşmıştı. Ancak tahvil alımlarının başlamasının etkisiyle Euro Bölgesi tahvil faizlerinin gerilemiş olması, göreceli olarak getirileri yüksek kalan A.B.D. tahvillerine alım getirdi. Dün sabah saatlerinde %2.21 seviyesindeki 10 yıllık tahvil faizi, %2.1280 seviyesinden günü kapattı. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.07-2.14 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

Yurt içinde gözler, saat 16:45'te başlayacak olan Cumhurbaşkanı Erdoğan, Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı arasında gerçekleştirilecek toplantıya çevrildi. Toplantının yansımalarının yurt içi piyasalar kapandıktan sonra gelmesi bekleniyor. Sabah saatlerinde Ocak ayı cari işlemler açığı verisinin izleneceği bugün, USD/TRY kurundaki yüksek seyre paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinin de baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

	09/03/2015	10/03/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.80	8.85	5
10 yıllık gösterge	8.28	8.39	10
10-2 yıl getiri farkı	-51	-46	

TR Eurobond (\$)	09/03/2015	10/03/2015	değişim (US\$)
2025	121.4	121.1	-0.3
2030	172.7	171.9	-0.8
2041	109.9	109.1	-0.9

	09/03/2015	10/03/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.20	2.13	-7
10-2 yıl getiri farkı	150	144	

CDS (5 yıllık USD)	09/03/2015	10/03/2015	değişim (bps)
Türkiye	217	226	9
Güney Afrika	204	210	6
Rusya	457	471	15
Brezilya	276	287	11

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0690, USD/TRY kuru 2.6265, sepet ise 2.7180 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

USD'de geçen haftanın son günü açıklanan istihdam verileri sonrasında görülen güçlenme eğiliminin dün de piyasa katılımcılarının Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceği beklentisini giderek daha fazla fiyatlamasıyla birlikte korunduğunu gördük. Dün en son 2003 yılının Eylül ayında gördüğü 1.0765 seviyesinde bulunan desteği sert şekilde kıran EUR/USD paritesi, bu sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde 1.0666 seviyesine kadar geriledi. Böylece EUR'nun USD karşısında son dört işlem gününde verdiği kayıp %3'e ulaştı. USD/JPY paritesinin ise dün 122 seviyesinin üzerine yükselerek 2007 yılından bu yana kaydettiği en yüksek değere ulaştığını gördük.

USD'deki güçlenme eğilimi gelişmekte olan ülke para birimlerine de olumsuz yansırken, Güney Afrika Randı bu sabah USD karşısında 13 yıldır gördüğü en değersiz seviyeden işlem gördü. Dün EUR/USD paritesinde yaşanan sert düşüş, haftanın ilk gününde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu ayrışan TRY'nin de dün değer kaybetmesine neden oldu. Gün içinde 2.6460 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kurunun, Cuma günü kaydettiği rekor seviye olan 2.6475'i aşamadığı, ancak günün kalanında 2.64'e yakın seyrettiği gözlemlendi.

Dün yurt içindeki iki önemli gelişme TCMB'den gelen zorunlu karşılık-rezerv opsiyon katsayısı adımı ve Başbakan Davutoğlu ile TCMB Başkanı Başçı ve ekonomi yönetimi arasında yapılan toplantıydı. TCMB dün yaptığı duyuruda rezerv opsiyonu katsayılarının değiştirilmesi yoluyla 13 Mart 2015 tarihinde sisteme yaklaşık US\$ 1.5 milyar tutarında döviz likiditesi sağlanacağını, çekirdek yükümlülükler dışındaki kısa vadeli yabancı para yükümlülükler için zorunlu karşılık oranlarında yapılacak ölçülü artışlar yoluyla ise 27 Mart 2015 tarihinde Merkez Bankası rezervlerine yaklaşık US\$ 1.3 milyar tutarında döviz ilave edileceğini duyurdu. Uzun vadeli borçlanmayı teşvik edici yönde, Ocak ayında atılan adımın bir devamı olarak görülebilecek dünkü adımın net döviz likiditesi ve dolayısıyla USD/TRY kuru üzerine etkisinin sınırlı olması beklenebilirdi. Ancak dün, döviz kuru oynaklığının yüksek seyrettiği ve gözlerin alınacak olası önlemler için TCMB'ye çevrildiği ortamda gelen bu adımın piyasalarca yetersiz görülerek hafif olumsuz algılandığı ve USD/TRY kurunda dün yaşanan yükselişte kısmen rol oynadığını söyleyebiliriz.

Dün Başbakanlık'ta yapılan toplantının ardından bugün TCMB Başkanı Başçı'nın Cumhurbaşkanı Erdoğan ile gerçekleştireceği toplantıdan yansıyacak mesajlar USD/TRY kuru açısından önemli olacak. TRY açısından en olumlu gelişme, toplantı sonrasında ılımlı mesajlar verilmesi ve TCMB'nin 17 Mart'ta faiz indirimine gitmeme olasılığının yeni siyasi eleştirilere yol açmayacağı algılanması olabilir. Bu sabah açıklanacak Ocak ayı cari işlemler dengesi verisinin USD/TRY kurunda yaratacağı olası tepkinin geçici olacağı ve kurun EUR/USD paritesinin seyrine ve siyasi gelişmelere bağlı yön bulacağı düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.6240-2.6055-2.6000 Direnç: 2.6300-2.6385-2.6470

EURUSD için Destek: 1.0660-1.0600-1.0550 Direnç: 1.0760-1.0785-1.0850

Döviz kurları	09/03/2015	10/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0850	1.0697	-1.4%
USD/JPY	121.15	121.13	0.0%
GBP/USD	1.5128	1.5066	-0.4%
USD/TRY	2.6006	2.6375	1.4%
USD/ZAR	12.087	12.363	2.3%
USD/RUB	60.7395	62.315	2.6%
USD/BRL	3.1215	3.1016	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.6%
JPY	-1.1%
GBP	-3.1%
TRY	-11.7%
ZAR	-6.6%
RUB	-6.8%
BRL	-14.3%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunun yönünü yeniden yukarı çevirmesi, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz hava, TCMB tarafından atılan zorunlu karşılık adımının bankacılık hisselerinde satış getirmesi ve yabancı yatırımcıların TCMB bağımsızlığına ve ekonomi yönetiminin geleceğine ilişkin kaygıların etkisiyle TL cinsi varlıklardan çıkış yapmaya devam etmesi BIST-100 endeksini baskı altında bıraktı. 80,000 puan seviyesinin üzerinde tutunamayan ve dün Aralık ortasında görülen gün içi düşük seviye olan 79,000 puan seviyesindeki desteği de kıran BIST-100 endeksi günü %3.31 düşüşle 77,977.48 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 77,600, 77,100 ve 76,300 destek; 78,800, 80,000 ve 80,500 direnç seviyeleri.

	09/03/2015	10/03/2015	değişim
BIST-100	80,645.43	77,977.48	-3.31%
BIST-30	98,810.00	95,368.57	-3.48%
XBANK	145,220.41	138,584.23	-4.57%
XUSIN	76,288.53	74,213.34	-2.72%
MSCI TR	1,132,739	1,094,999	-3.33%
MSCI EM	121	120	-0.97%
VIX	15.1	16.7	10.82%

Kaynak: Reuters

Dün gerek Avrupa gerekse A.B.D. borsalarında sert sayılabilecek düşüş görüldü. Euro Bölgesi'nde 50 büyük şirketin hissesinden oluşan ve dün %1.19 gerileyen Eurostoxx endeksinin yılbaşından bu yana %13 artıda olduğu göz önünde bulundurulacak olursa, Avrupa borsalarındaki hareket bir "düzeltme" olarak görülebilir. A.B.D.'de Fed'in faiz artırımına Haziran'da başlayacağı yönünde gittikçe

güçlenen görüş ise endeksleri baskı altında bırakıyor. Dün %1.7 gerileyen S&P 500 endeksinin yıl başından bu yana da eksiye geçtiği gözleniyor.

Dün US\$ 1,155 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı günü US\$ 1,160'a yakın tamamladı. Altının ons fiyatında Cuma gününden bu yana kaydedilen sert düşüşün ardından Çin'de canlanmaya başlayan fiziki altın talebi ve küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havanın devam etmesi durumunda bunun risk algısı kanalıyla altına olumlu yansımaları altının ons fiyatının US\$ 1,160 seviyesine yakın destek bulmasında etkili olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,150, US\$ 1,142 ve US\$ 1,132 destek, US\$ 1,175, US\$ 1,190 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>11 Mart Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-2.57	-6.82
	16:45	Cumhurbaşkanı Erdoğan, Babacan ve Başçı ile görüşecek.			
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-201	-17.544
Çin	04:00	Ocak-Şubat sanayi üretimi (YY %)	7.5	7.7	7.9
	04:00	Ocak-Şubat perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.7
<b>12 Mart Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	320
	15:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	0.6	0.4	-0.8
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.2	-	0.0
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.9/0.1	-	0.9/0.1
<b>13 Mart Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	16:55	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96	96	95.4
Rusya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	14	-	15

YY: Yıllık oran 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”