

- Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın dün Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı ile görüşmesinin ılımlı geçtiği algısıyla bu sabah yurt içi piyasalar güne olumlu başladı. Gün içinde yurt içi tahvil faizlerinde temkinli olmakla beraber düşüş görmeyi bekliyoruz. Bugünün öne çıkan verisi, A.B.D.'de açıklanacak olan Şubat ayı perakende satışlar verisi. A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkının bugün 190 baz puandan uzaklaşmayacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dünkü toplantı sonrasında Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamalarda TCMB'nin bağımsızlığına değinilmese de, açıklama sonrasında piyasadaki oluşan temkinli ılımlı havanın etkisiyle USD/TRY kurunun güne düşüşle başladığı görülüyor. USD/TRY kurunda ilk önemli destek 2.5750'de. Ocak'ta -%0.8 gerileyerek hayal kırıklığı yaratan A.B.D. perakende satışlar verisinin Şubat'ta %0.4 artarak toparlanması bekleniyor. Bugünkü verinin hayal kırıklığı yaratması durumunda ise, A.B.D.'de iç tüketimin 2015 yılının ilk çeyreğinde GSYH büyümesine sağlayacağı katkıya dair mevcut soru işaretlerinin destek bulması ve son günlerde sert değer kazanan USD'de hafif düzeltme görülmesi olası. Böyle bir senaryonun gerçekleşmesi, EUR/USD paritesinin 1.07 seviyesine yükselmesini, USD/TRY kurunun ise önümüzdeki hafta yapılacak PPK öncesinde 2.60 seviyesinin altında kalmasını sağlayabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.6095	-1.06
EUR/TRY	2.7518	-2.50
EUR/USD	1.0545	-1.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.67	8.86
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.918	
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	78,276.98	0.38	-8.68
BIST-30	95,920.02	0.58	-9.64
BIST Bankacılık	139,766.06	0.85	-12.06
FTSE 100 EOD	6,721.51	0.28	2.37
XETRA DAX	11,805.99	2.66	20.40
Dow Jones Ind. Ave.	17,635.39	-0.16	-1.05
S&P 500	2,040.24	-0.19	-0.91
Altın	1,154.05	-0.61	-2.33
Brent petrol	57.54	2.04	0.37

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın dün Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı ile görüşmesinin ardından yapılan açıklamada, "Türkiye'de ekonominin temellerinin son derece sağlam olduğuna işaret edilen görüşmede, güçlü ve dengeli büyüme hedefleri doğrultusunda uygulanmakta olan politikalar, Sayın Cumhurbaşkanımızın faiz ve üretime yönelik hassasiyetleri üzerinde durulmuştur. Türkiye'nin 2023 hedefleri doğrultusunda mevcut güven ve istikrar ortamının titizlikle muhafaza edilmesi gerektiğinin altı çizilmiştir" denildi.

Görüşmenin ılımlı geçtiği algısıyla bu sabah yurt içi piyasalar güne olumlu başladı. Nitekim EUR/USD paritesindeki düşüşe karşın USD/TRY kurunun da gerileyerek 2.59 seviyesine yaklaşması bu durumla açıklanabilir. Gün içinde yurt içi tahvil faizlerinde temkinli olmakla beraber düşüş görmeyi bekliyoruz.

ECB'nin hafta başında tahvil alımlarına başlamasının etkisiyle Euro Bölgesi tahvil faizleri gerilerken, göreceli olarak getirileri yüksek kalan A.B.D. tahvillerine de alım gelmişti. Dün piyasadaki alıcılı seyrin korunmasında, US\$ 21 milyarlık satışın gerçekleştirildiği 10 yıllık tahvil ihracına yabancı yatırımcılardan güçlü talep gelmesi etkili oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.1174 seviyesinde bulunuyor.

Bugünün öne çıkan verisi, A.B.D.'de açıklanacak olan Şubat ayı perakende satışlar verisi. A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkının bugün 190 baz puandan uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

	10/03/2015	11/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.85	8.86	1	→
10 yıllık gösterge	8.39	8.33	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	-46	-53		
TR Eurobond (\$)	10/03/2015	11/03/2015	değişim (US\$)	
2025	121.1	121.6	0.5	→
2030	171.9	172.6	0.7	↑
2041	109.1	110.0	1.0	↑
	10/03/2015	11/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.13	2.11	-2	→
10-2 yıl getiri farkı	144	142		
CDS (5 yıllık USD)	10/03/2015	11/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	226	218	-8	↓
Güney Afrika	210	210	-1	→
Rusya	471	467	-5	↓
Brezilya	287	289	2	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0592, USD/TRY kuru 2.5955, sepet ise 2.6723 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ECB tarafından bu hafta uygulamaya konulan ve Euro Bölgesi'nde hâlihazırda düşük seyreden tahvil faizlerinin daha da gerilemesine neden olan varlık alım programının tahvil getirilerini baskı altında bırakmaya devam edeceği düşüncesi ve Fed'in Haziran ayı toplantısında para politikasını normalleştirmeye başlayabileceği yönünde gittikçe güçlenen beklenti EUR/USD paritesinin son günlerde sert gerilemesinde etkili oluyor. EUR/USD paritesinin bu sabah erken saatlerde önemli bir destek seviyesi olarak görülebilecek 1.05'i test ettiğini gördük. USD, gelişmiş ülke para birimlerine karşı güçlü seyrini korurken, GBP/USD paritesi dün 1.50 seviyesinin altına geriledi. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) ise bu sabah 2003 yılından bu yana ilk defa önemli bir psikolojik eşik olan 100 seviyesinin üzerinde işlem gördü.

USD'deki güçlü seyrin korunmasına karşın son dönemde sert değer kaybı yaşayan bazı gelişmekte olan ülke para birimlerinin dün kayıplarını azalttığı gözlemlendi. Rus Rublesi, Güney Afrika Randı ve TRY, EMEA bölgesinde en belirgin olumlu performansı gösteren para birimleriydi. TRY özelinde değerlendirecek olursak, TCMB Başkanı Başçı'nın dün akşam Cumhurbaşkanı Erdoğan ile gerçekleştirdiği toplantıya dair piyasa katılımcıları arasında hissedilen temkinli iyimserlik ve US\$ 2 milyarla piyasadaki ortalama beklentinin altında kalan Ocak ayı cari işlemler açığının cari işlemler dengesindeki iyileşmenin sürdüğüne işaret etmesi, dün TRY'ye olumlu yansıyan gelişmelerdi.

Dünkü toplantı sonrasında Cumhurbaşkanlığı'ndan yapılan açıklamalarda, TCMB'nin bağımsızlığına değinilmese de, açıklama sonrasında piyasadaki oluşan temkinli ılımlı havanın etkisiyle USD/TRY kurunun güne düşüşle başladığı görülüyor. USD/TRY kurunda ilk önemli destek 2.5750'de.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı perakende satışlar, küresel veri gündeminin zayıf olduğu bu haftanın öne çıkan verisi. Ocak ayında -%0.8 gerileyerek hayal kırıklığı yaratan perakende satışların Şubat'ta %0.4 artarak toparlanması bekleniyor. Bugünkü verinin hayal kırıklığı yaratması durumunda, A.B.D.'de iç tüketimin 2015 yılının ilk çeyreğinde GSYH büyümesine sağlayacağı katkıya dair mevcut soru işaretlerinin güçlenmesi ve son günlerde sert değer kazanan USD'de hafif düzeltme görülmesi olası. Böyle bir senaryonun gerçekleşmesi, EUR/USD paritesinin 1.07 seviyesine yükselmesini, USD/TRY kurunun ise önümüzdeki hafta yapılacak PPK öncesinde 2.60 seviyesinin altında kalmasını sağlayabilir.

USDTRY için Destek: 2.5750-2.5600-2.5400 Direnç: 2.6040-2.6240-2.6300

EURUSD için Destek: 1.0540-1.0500-1.0450 Direnç: 1.0620-1.0700-1.0760

Döviz kurları	10/03/2015	11/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0697	1.0545	-1.4%
USD/JPY	121.13	121.44	0.3%
GBP/USD	1.5066	1.4925	-0.9%
USD/TRY	2.6375	2.6095	-1.1%
USD/ZAR	12.363	12.2735	-0.7%
USD/RUB	62.315	61.435	-1.4%
USD/BRL	3.1016	3.1251	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.9%
JPY	-1.4%
GBP	-4.0%
TRY	-10.7%
ZAR	-5.9%
RUB	-5.5%
BRL	-15.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 76,656 seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi kapanışa yakın USD/TRY kurunda gözlenen hafif gerilemenin de desteğiyle kayıplarını geri alarak günü %0.38 artıda, 78,277 puan seviyesinden tamamladı. Dün bankacılık sektör endeksinde %0.85'lik yükseliş kaydedildi. BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlayacağı ve endekste gün içinde 79,500 puan seviyesinin üzerinin test edilebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 77,600, 77,100 ve 76,300 destek; 78,800, 80,000 ve 80,500 direnç seviyeleri.

Dün öğleden sonra US\$ 1,150 seviyesini test eden altının ons fiyatının bu

seviyeden destek bulduğu gözlemlendi. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisi sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde ve USD'de görülecek seyrin altının ons fiyatı açısından önemli olacak. Verinin zayıf gerçekleşmesi durumunda A.B.D. tahvil faizlerinde hafta başından bu yana gözlenen gerilemenin sürmesi ve USD'nin dünya para birimleri karşısında hafif değer kaybetmesi, US\$ 1,163

	10/03/2015	11/03/2015	değişim
BIST-100	77,977.48	78,276.98	0.38%
BIST-30	95,368.57	95,920.02	0.58%
XBANK	138,584.23	139,766.06	0.85%
XUSIN	74,213.34	73,906.75	-0.41%
MSCI TR	1,094,999	1,101,256	0.57%
MSCI EM	120	122	2.20%
VIX	16.7	16.9	1.08%

Kaynak: Reuters

seviyesinde bulunun altının ons fiyatına olumlu yansiyabilir. 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
12 Mart Perşembe					
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
13 Mart Cuma					
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: Yıldan yıla 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 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.”