

- Gelecek hafta içindeki üç kritik olay riski öncesinde bugün temkinli kalmasını beklediğimiz tahvil piyasasında işlemlerin yatay bant aralığında gerçekleşeceğini düşünüyoruz. 17 Mart'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimlerine ara verilip verilmeyeceği, 18 Mart'taki A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, "faiz artırımları için sabırlı olunacağı" ifadesini toplantı metninden çıkartıp çıkartmayacağı ve 20 Mart'ta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye hakkındaki değerlendirmesi piyasaların odak noktasında olacak. A.B.D.'de Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.03-2.10 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD'de dün gözlenen soluklanma, gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri geneline de olumlu yansırken, dün USD karşısında %1 değer kazanan TRY en güçlü performansı gösteren GOÜ para birimi oldu. Önümüzdeki haftanın yoğun veri gündemi öncesinde bugün EUR/USD paritesinin 1.06 seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Paritede beklentimize paralel yatay seyir görüldüğü takdirde, TRY'deki ılımlı havanın korunduğu ve USD/TRY kurunda 2.5850 seviyesinin yeniden test edildiği görülebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	16:00	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96	96	95.4
Rusya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	14	-	15

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5830	-1.02
EUR/TRY	2.7474	-0.16
EUR/USD	1.0635	0.85
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.61	8.80
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.843	
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	78,293.17	0.02	-8.67
BIST-30	95,979.34	0.06	-9.58
BIST Bankacılık	139,820.13	0.04	-12.03
FTSE 100 EOD	6,761.07	0.59	2.97
XETRA DAX	11,799.39	-0.06	20.33
Dow Jones Ind. Ave.	17,895.22	1.47	0.40
S&P 500	2,065.95	1.26	0.34
Altın	1,153.30	-0.06	-2.40
Brent petrol	57.08	-0.80	-0.44

\* Yılı başından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı ile görüşmesinin ılımlı geçtiği algısıyla dün sabah güne olumlu başlayan yurt içi tahvil piyasasında bir gün öncesine göre faiz düşüşü yaşandı.

Gelecek hafta içindeki üç kritik olay riski öncesinde bugün temkinli kalmasını beklediğimiz tahvil piyasasında işlemlerin yatay bant aralığında gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

17 Mart'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimlerine ara verilip verilmeyeceği, 18 Mart'taki A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, "faiz artırımları için sabırlı olunacağı" ifadesini toplantı metninden çıkartıp çıkartmayacağı ve 20 Mart'ta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye hakkındaki değerlendirmesi piyasaların odak noktasında olacak.

Dün A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı perakende satışlar verisinin beklenmedik şekilde %0.6 gerilemesi, A.B.D. tahvillerinin gerilemesine neden oldu. Ancak 30 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin zayıf bulunması, faiz düşüşünün geri verilmesine yol açtı. A.B.D.'de Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %2.03-2.10 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

	11/03/2015	12/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.86	8.80	-6	↓
10 yıllık gösterge	8.33	8.32	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	-53	-48		
TR Eurobond (\$)	11/03/2015	12/03/2015	değişim (US\$)	
2025	121.6	122.3	0.7	↑
2030	172.6	173.8	1.1	↑
2041	110.0	111.0	1.0	↑
	11/03/2015	12/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.11	2.10	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	142	144		
CDS (5 yıllık USD)	11/03/2015	12/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	218	213	-5	↓
Güney Afrika	210	210	1	→
Rusya	467	469	2	↑
Brezilya	289	289	1	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0587, USD/TRY kuru 2.5970, sepet ise 2.6717 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Haftanın ilk üç gününde gelişmiş ülke para birimleri karşısında hızlı şekilde değer kazanan USD'nin, dün A.B.D.'de açıklanan ve ardına üçüncü ayda da eksi değer alan perakende satışlar verisinin de etkisiyle hafif geri çekildiği gözlemlendi. Ocak ayında kaydettiği %0.8'lik düşüşün ardından Şubat'ta da %0.6 gerileyen perakende satışlar, A.B.D.'de iç tüketimin yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesine sağlayacağı katkının sınırlı kalabileceğine işaret ederek USD'nin hafif geri çekilmesine neden oldu. Dün sabah erken saatlerde 1.05 seviyesinin altını test ettikten sonra yukarı yönlü tepki gösteren EUR/USD paritesi, perakende satışlar verisinin ardından 1.0677 ile gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

USD'de dün gözlenen soluklanma gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri geneline de olumlu yansırken, dün USD karşısında %1 değer kazanan TRY en güçlü performansı gösteren GOÜ para birimi oldu. TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin kaygıların etkisiyle TRY'nin son haftalarda benzer para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığını görmüştük. Dün TRY'nin konu hakkındaki endişeler tamamen giderilmemiş olsa da, önümüzdeki dönemde TCMB'ye yöneltililecek siyasi eleştirilerin dozunun daha sınırlı kalacağı ve "faiz indirimi" baskısının en azından kısa vadede hafifleyebileceği yönündeki görüşün etkisiyle kayıplarını geri aldığı söylenebilir. Sabah erken

saatlerde 2.61 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru, günün büyük kısmında 2.5860-2.6000 aralığında işlem gördükten sonra gece saatlerinde 2.5830'a kadar geriledi.

Reuters'ın yayımladığı son anket sonuçları, analistler arasında Fed'in Haziran'da faiz artırımına gideceğini düşünenlerin çoğunlukta olduğunu gösterse de, aynı anket bu beklentiye sahip olanlarla Fed'in faiz artırımının daha geç geleceğini düşünenler arasındaki dağılımın dengeye yakın olduğunu gösteriyor. Önümüzdeki haftanın yoğun veri gündemi öncesinde bugün EUR/USD paritesinin 1.06 seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Paritede beklentimize paralel yatay seyir görüldüğü takdirde, TRY'deki ılımlı havanın korunduğu ve USD/TRY kurunda 2.5850 seviyesinin yeniden test edildiği görülebilir.

USDTRY için Destek: 2.5850-2.5750-2.5600 Direnç: 2.6030-2.6200-2.6300

EURUSD için Destek: 1.0540-1.0500-1.0450 Direnç: 1.0640-1.0700-1.0760

Döviz kurları	11/03/2015	12/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0545	1.0635	0.9%
USD/JPY	121.44	121.28	-0.1%
GBP/USD	1.4925	1.4881	-0.3%
USD/TRY	2.6095	2.5830	-1.0%
USD/ZAR	12.2735	12.294	0.2%
USD/RUB	61.435	61.145	-0.5%
USD/BRL	3.1251	3.1647	1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.1%
JPY	-1.2%
GBP	-4.3%
TRY	-9.8%
ZAR	-6.1%
RUB	-5.1%
BRL	-16.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki geri çekilmenin de desteğiyle güne yükselişe başlayan ve açılıştta 79,500 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, günün kalanında dalgalı bir seyir izledi. Gün içinde 2,000 puanlık geniş sayılabilecek bir bantta işlem gören BIST-100 endeksi, günü 78,293.17 puan seviyesinden yatay tamamladı. Son günlerde yurt içinde TCMB bağımsızlığı endişelerinin kısmen azalmış olmasının da etkisiyle USD/TRY kurunda görülen görece olumlu havanın henüz BIST-100 endeksine anlamlı şekilde yansımadağını ve endeksin hafta ortasında kaydettiği son 4.5 ayın en düşük seviyesinden fazla uzaklaşmadığını gördük. RSI (Görelî Güç Endeksi) göstergesine göre, dünkü kapanışta hala teknik "aşırı satım" bölgesinde bulunan BIST-100 endeksine dahil hisselerde bugün alım ağırlıklı bir seyir görüleceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 77,600, 77,100 ve 76,300 destek; 78,800, 80,000 ve 80,500 direnç seviyeleri.

Dün ağırlıklı olarak US\$ 1,150-US\$ 1,165 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,153 seviyesinden tamamladı. Son günlerde önemli bir destek seviyesi olarak öne çıkan US\$ 1,150'nin önümüzdeki hafta yapılacak Fed toplantısı öncesinde önemini koruyacağı düşünülmektedir. 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.

	11/03/2015	12/03/2015	değişim
BIST-100	78,276.98	78,293.17	0.02%
BIST-30	95,920.02	95,979.34	0.06%
XBANK	139,766.06	139,820.13	0.04%
XUSIN	73,906.75	74,251.17	0.47%
MSCI TR	1,101,256	1,101,327	0.01%
MSCI EM	122	122	-0.07%
VIX	16.9	15.4	-8.60%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>13 Mart Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	16:00	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96	96	95.4
Rusya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	14	-	15

YY: Yıllık orana, 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.”