

- Bu hafta faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılan Fed'in uygulayacağı iletişim politikası piyasalar açısından kritik olacak. Çarşamba akşamı yayımlanacak karar metninde, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının seyrine ilişkin beklentilerini yansıtan "nokta çizelge"de ve Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlarda Fed'in bir sonraki faiz hamlesinin ne zaman geleceğine ve bunu takip edecek adımların temposuna ilişkin ipuçları aranacak. Fed'den gelecek şahince bir iletişim Şubat ayı başlarında %0.6'nın altına geriledikten sonra geçen haftayı %0.95 seviyesine yakın tamamlayan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizinin bu hafta %1.0 seviyesinin üzerine yükselmesine neden olabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Döviz piyasalarında geçen haftanın sürprizi, EUR/USD paritesinin ECB'den gelen yeni parasal gevşeme adımlarına karşın Başkan Draghi'nin önümüzdeki dönemde yeni bir faiz indirimine gidilmesinin olası görünmediğini belirtmesinin etkisiyle sert sayılabilecek şekilde yükselmeydi. Geçen haftayı 1.1150 seviyesine yakın tamamlayan ve bu sabah da bu seviyeye yakın seyreden EUR/USD paritesinde bu hafta, geçen haftanın aksine "USD" konulu gelişmelerin yön belirleyici olması beklenebilir. Fed toplantısı sonrasında yıl içinde birden fazla faiz artırımı yapılabileceği beklentisinin gündeme gelmesiyle A.B.D. tahvil faizlerinde kaydedilecek olası yükseliş EUR/USD paritesini baskı altında bırakabilir. Bugün Euro Bölgesi'nde yayımlanacak sanayi üretimi verisinin takip edileceği EUR/USD paritesinde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	1.9	1.4	-1.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8655	-0.86
EUR/TRY	3.1971	-1.14
EUR/USD	1.1150	-0.23
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.23	10.49
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.026	
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	79,380.18	0.45	10.67
BIST-30	97,843.52	0.57	11.91
BIST Bankacılık	133,774.95	0.73	11.56
FTSE 100 EOD	6,139.79	1.71	-1.64
XETRA DAX	9,831.13	3.51	-8.49
Dow Jones Ind. Ave.	17,213.31	1.28	-1.22
Nasdaq Bileşik	4,748.47	1.85	-5.17
S&P 500	2,022.19	1.64	-1.06
Altın	1,248.06	-1.81	17.71
Brent petrol	40.39	0.85	8.34

* Yılbaşıdan bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel finans piyasalarında gelişmiş ülke merkez bankalarının yapacakları toplantıların yansımalarının izleneceği bir haftaya başlıyoruz. İlk olarak Japonya'da BoJ'un yarın yapacağı toplantı, ardından A.B.D.'de Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısı ve Perşembe günü İngiltere'de yapılacak BoE toplantısı takip edilecek. ECB'nin geçen hafta Perşembe günü duyurduğu kapsamlı parasal gevşeme önlemlerinin ardından bu hafta merkez bankalarından gelecek iletişim, küresel para politikalarının görünümüne ışık tutacak.

Piyasa katılımcılarının genel beklentisi, Ocak ayında sürpriz bir hamleyle "eksi faiz" uygulamasına geçen BoJ'nin yarın yeni bir politika adımı atmayacağı yönünde. Benzer şekilde bu hafta faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılan Fed'in uygulayacağı iletişim politikası piyasalar açısından kritik olacak. Çarşamba akşamı yayımlanacak karar metni, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının seyrine ilişkin beklentilerini yansıtan "nokta çizelge" ve Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlarda Fed'in bir sonraki faiz hamlesinin ne zaman geleceğine ve bunu takip edecek adımların temposuna ilişkin ipuçları aranacak. Fed'den gelecek iletişimin yıl içinde birden fazla faiz artırımına gidilebileceğini düşündürmesi

piyasalarda "şahince" bir algı yaratarak A.B.D. tahvil faizlerinde geçen hafta gözlenen yükseliş eğiliminin güç kazanmasına neden olacaktır. Öte yandan, Fed'in temkinli mesajlar vermesi ve "nokta çizelge"nin FOMC üyelerinin faiz oranları için daha düşük bir patika öngördüğünü göstermesi A.B.D.'de tahvil faizlerinin baskı altında kalmasına ve küresel risk algısının destek bulmasına neden olacaktır.

Fed'den gelecek şahince bir iletişim Şubat ayı başlarında %0.6'nın altına geriledikten sonra geçen haftayı %0.95 seviyesine yakın tamamlayan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizinin bu hafta %1.0 seviyesinin üzerine yükselmesine neden olabilir. Benzer şekilde, Fed'in yıl içinde birden fazla faiz artırımına gidebileceği yönündeki bir algı 10 yıllık tahvilin faizini de %2.0 seviyesinin üzerine taşıyabilir.

Yurt içi piyasalarda da bu hafta küresel gelişmeler takip edilecek. Küresel risk iştahındaki olumlu seyir korunsa dahi tahvil faizlerinde son haftalarda görülen düşüş eğiliminin bu hafta güç kaybedebileceği düşüncesindeyiz. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10.50, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin ise %10 seviyesinin kalıcı olarak altına inmesini beklemiyoruz.

	10/03/2016	11/03/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	10.50	10.49	-1
10 yıllık gösterge	10.20	10.17	-3
10-2 yıl getiri farkı	-30	-32	

TR Eurobond (\$)	10/03/2016	11/03/2016	değişim (US\$)
2025	118.2	118.7	0.5
2030	166.9	167.6	0.7
2041	103.4	104.6	1.2

	10/03/2016	11/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.93	1.98	5
10-2 yıl getiri farkı	100	102	

CDS (5 yıllık USD)	10/03/2016	11/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	266	249	-17.7
Güney Afrika	329	309	-20.1
Rusya	291	280	-10.7
Brezilya	391	384	-6.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1160, USD/TRY kuru 2.8835, sepet ise 3.0504 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Döviz piyasalarında geçen haftanın sürprizi, EUR/USD paritesinin ECB'den gelen yeni parasal gevşeme adımlarına karşın Başkan Draghi'nin önümüzdeki dönemde yeni bir faiz indirimine gidilmesinin olası görünmediğini belirtmesinin etkisiyle sert sayılabilecek şekilde

yükselmeydi. Geçen haftayı 1.1150 seviyesine yakın tamamlayan ve bu sabah da bu seviyeye yakın seyreden EUR/USD paritesinde bu hafta, geçen haftanın aksine "USD" konulu gelişmelerin yön belirleyici olması beklenebilir.

Salı günü A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı TÜFE verileri ve Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısı USD açısından haftanın kritik gelişmeleri. Aylık TÜFE değişiminin negatif bir değer alması beklense de, enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek TÜFE artışının %2.2'nin üzerinde bir değer olarak çekirdek enflasyondaki yükseliş eğiliminin korunduğunu göstermesi USD'yi destekleyebilir.

Çarşamba günü FOMC toplantısının ardından A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde gözlenecek hareketler USD açısından kritik olacak. Toplantı sonrasında yıl içinde birden fazla faiz artırımını yapılabileceği beklentisinin gündeme gelmesiyle tahvil faizlerinde kaydedilecek bir yükseliş geçen hafta sert sayılabilecek şekilde yükselen EUR/USD paritesini baskı altında bırakabilir. Bugün Euro Bölgesi'nde yayımlanacak sanayi üretimi verisinin takip edileceği EUR/USD paritesinde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalar genelinde risk iştahı geçen hafta yüksek seyretmeye devam ederken, emtia üreticisi ülke para birimlerinin ve "yüksek getiri" sağlayan gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin USD karşısında destek bulunduğunu gözledik. TRY de GOÜ para birimleri genelinde USD karşısında değer kazandığı haftayı %1.26 artıda tamamladı. Geçen hafta 2014 yılının yaz aylarından bu yana ilk defa 200 günlük hareketli ortalamasının (2.8880) altına gerileyen USD/TRY kuru Cuma günü 2.8650 seviyesinin altında işlem gördü. Bu sabah 2.88 seviyesinin hafif üzerinde bulunan kurun gün içinde 200 günlük ortalamasını test edebileceğini düşünüyoruz. Küresel gelişmeler ve gelişmekte olan ülke piyasaları genelindeki atmosfer bu hafta kurun hareketleri açısından önemli olacak.

USDTRY için Destek: 2.8720-2.8650-2.8600 Direnç: 2.8880-2.9000-2.9080

EURUSD için Destek 1.1140-1.1100-1.1045 Direnç: 1.1170-1.1200-1.1260

Döviz kurları	10/03/2016	11/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1176	1.1150	-0.2%
USD/JPY	113.18	113.8	0.5%
GBP/USD	1.4275	1.4385	0.8%
USD/TRY	2.8905	2.8655	-0.9%
USD/ZAR	15.3957	15.2452	-1.0%
USD/RUB	71.46	69.86	-2.2%
USD/BRL	3.6200	3.5811	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.7%
JPY	5.7%
GBP	-2.4%
TRY	1.7%
ZAR	1.5%
RUB	4.3%
BRL	10.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma gününü %0.45 artıda, 79,380.18 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde geçen hafta genelinde %2.8'in üzerinde yükseliş kaydedildi. Bu sabah küresel piyasalar genelinde risk algısının olumlu seyrettiği ve Asya borsalarının artıda olduğu gözlemlense de, BIST-100 endeksinin güne düşüşle başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 78,500, 78,000 ve 77,400 puan destek; 79,650, 80,000 ve 80,500 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü US\$ 1,284 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu seviden gelen kar satışlarının etkisiyle gerileyerek günü US\$ 1,250

	10/03/2016	11/03/2016	değişim
BIST-100	79,024.69	79,380.18	0.45%
BIST-30	97,293.44	97,843.52	0.57%
XBANK	132,810.08	133,774.95	0.73%
XUSIN	79,097.05	78,938.60	-0.20%
MSCI TR	1,125,435	1,131,267	0.52%
MSCI EM	102.73	106.12	3.30%
VIX	18.1	16.5	-8.59%

Kaynak Reuters

seviyesine yakın tamamladı. Son günlerde altının ons fiyatında gün içinde gözlenen oynaklığın arttığını söylemek mümkün. Altının ons fiyatında 1,250, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,265, US\$ 1,285, US\$ 1,290 ve US\$ 1,300 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Mart Pazartesi					
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	1.9	1.4	-1.0
15 Mart Salı					
Türkiye	-	Hazine 11.10.2026 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek			
	10:00	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.5
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	4.2
Japonya	-	BoJ faiz kararı (%)	-	-0.1	-0.1
A.B.D.	14:30	Mart ayı Empire İmalat endeksi	-	-10	-16.64
	14:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.1	0.2
16 Mart Çarşamba					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-		0.2
	14:30	Şubat ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-	-0.2
	14:30	Şubat ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	4.6	-3.8
	14:30	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/1.0	-0.2/0.9	0.0/1.4
	14:30	Şubat ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.2	0.2/2.2	0.3/2.2
	15:15	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.3	-0.1	0.9
	14:30	Şubat ayı kapasite kullanımı	-	76.9	77.1
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	20:30	Başkan Yellen'in konuşması			
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.1	5.1	5.1
17 Mart Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	259
	14:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	-1.2	-2.8
	16:00	Conference Board US Öncü Endeksi	-	0.2	-0.2
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	-	-0.2	-0.2
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
18 Mart Cuma					
A.B.D.	16:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	92.2	91.7

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.”