

- Küresel piyasalar bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısına odaklanmış durumda. Fed'in bugün faiz değişikliğine gitmeyeceğine neredeyse kesin gözüyle bakılırken, bankadan ileriye dönük olarak gelecek iletişim piyasaların tepkisinde belirleyici olacak. FOMC karar metni, Fed Başkanı Yellen'in konuşması ve FOMC üyelerinin güncellenmiş makroekonomik tahminleri (özellikle "nokta çizelgesi") piyasalarda oluşan algıyı güvercin-şahin ekseninde şekillendirecek unsurlar. Beklentimiz Fed'in veri akışına bağımlı duruşunu vurgulayarak net bir yönlendirme yapmayacağı yönünde. Ancak yıl içinde 2'den faiz artırımını yapılacağı beklentisine işaret edecek bir "nokta çizelge" piyasalar tarafından "şahince" bulunabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün küresel döviz piyasalarında petrol fiyatlarındaki seyir, öğleden sonra A.B.D.'den gelecek ekonomik veriler ve akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısından gelecek yansımalar takip edilecek. FOMC toplantısı sonrasında piyasalarda Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın yükselmesi (halihazırda %53.6) ve/veya yıl içinde birden fazla faiz artırımına gidilebileceği düşüncesinin güç kazanması USD'yi destekleyecektir. Toplantıdan çıkacak iletişimin şahince bulunması durumunda A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde gözlenecek olası yükselişin EUR/USD paritesini baskı altında bırakarak paritede 1.10 seviyesine doğru bir hareketin önünü açabileceği düşüncesindeyiz. Şahince bir Fed kararı sonrasında USD/TRY kurunda ise gözler 2.9225'teki 20 günlük hareketli ortalamaya çevrilecektir (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/1.0	-0.2/0.9	0.0/1.4
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	20:30	Başkan Yellen'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8976	0.98
EUR/TRY	3.2150	0.94
EUR/USD	1.1108	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.16	10.42
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.070	
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	79,031.07	-1.35	10.18
BIST-30	97,267.00	-1.45	11.25
BIST Bankacılık	130,936.75	-2.46	9.19
FTSE 100 EOD	6,139.97	-0.56	-1.64
XETRA DAX	9,933.85	-0.56	-7.53
Dow Jones Ind. Ave.	17,251.53	0.13	-1.00
Nasdaq Bileşik	4,728.67	-0.45	-5.57
S&P 500	2,015.93	-0.18	-1.37
Altın	1,232.00	-0.23	16.20
Brent petrol	38.74	-2.00	3.92

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Küresel piyasalar bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısına odaklanmış durumda. Fed'in bugün faiz değişikliğine gitmeyeceğine neredeyse kesin gözüyle bakılırken, bankadan ileriye dönük olarak gelecek iletişim piyasaların tepkisinde belirleyici olacak. FOMC karar metni, Fed Başkanı Yellen'in konuşması ve FOMC üyelerinin güncellenmiş makroekonomik tahminleri (özellikle "nokta çizelgesi") piyasalarda oluşan algıyı güvercin-şahin ekseninde şekillendirecek unsurlar.

Fed'in Ocak ayında yayımladığı karar metninde A.B.D. ekonomisinin durumuna dair dengeli ve temkinli ifadeler kullandığını görmüştük. Ocak'ta ayrıca küresel ekonomik ve finansal gelişmeleri takip ettiğini ve bunların A.B.D. ekonomisinin görünümü açısından oluşturduğu riskleri değerlendirdiğini belirten Fed'in, bu ay ülke ekonomisi için kullanacağı ifadeler ve uluslararası gelişmelere değinip değinmeyeceği önemli olacak. Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlarda karar metninden farklı bir detaya değinip değinmeyeceği de takip edilecek. Beklentimiz Fed'in veri akışına bağımlı duruşunu vurgulayarak net bir yönlendirme yapmayacağı yönünde.

Aralık ayında yayımlanan "nokta çizelge"de Fed hedef faiz oranının 2016 yılı sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerin orta noktasının %1.375 olduğunu görmüştük. "Nokta çizelge" Aralık ayında FOMC üyeleri arasında yıl içinde dört faiz artırımını yapılabileceği yönünde bir beklenti bulunduğu şeklinde yorumlanırken, yılsonu medyan faiz beklentisinin bugün daha düşük bir seviyede oluştuğunu görmek şaşırtıcı olmayacaktır. Ancak yıl içinde 2'den faiz artırımını yapılacağı beklentisine işaret edecek bir "nokta çizelge" piyasalar tarafından "şahince" bulunabilir.

Bugün Fed toplantısı öncesinde piyasalarda hareketlilik yaratabilecek iki önemli konu petrol fiyatlarının seyri ve A.B.D. 'de öğleden sonra açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri. Petrol fiyatlarının seyri küresel risk algısı açısından önemini korurken, A.B.D.'de bugün çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyrin devam edip etmediği takip edilecek. Çekirdek TÜFE endeksindeki artışın piyasadaki beklentinin (%2.2) üzerinde gerçekleşmesi A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselmesine neden olabilir. A.B.D.'de bugün ayrıca inşaat sektörü verileri, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı takip edilecek.

Bugün A.B.D.'de açıklanan verilerden olumsuz bir sürpriz çıkmaması ve Fed iletişimin nette şahince bulunmasıyla toplantı sonrasında yıl içinde birden fazla faiz artırımını gelebileceği beklentisinin güçlenmesi durumunda A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizinin %1.0, 10 yıllık tahvil faizinin ise %2.0 seviyesinin üzerine yükseldiğini görebiliriz. Bu yönde bir gelişme yurt içinde de tahvil faizlerinin yarın yönünü yukarı çevirmesine neden olacaktır.

	14/03/2016	15/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.44	10.42	-2	→
10 yıllık gösterge	10.12	10.24	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	-32	-18		
	14/03/2016	15/03/2016	değişim (US\$)	
TR Eurobond (\$)				
2025	118.6	118.1	-0.5	→
2030	167.8	167.1	-0.7	↓
2041	104.6	104.1	-0.6	↓
	14/03/2016	15/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.96	1.96	0	→
10-2 yıl getiri farkı	100	99		
	14/03/2016	15/03/2016	değişim (bps)	
CDS (5 yıllık USD)				
Türkiye	253	257	4.1	↑
Güney Afrika	316	331	14.9	↑
Rusya	282	288	5.4	↑
Brezilya	392	426	34.3	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1090, USD/TRY kuru 2.9045, sepet ise 3.0632 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugünkü Fed kararı öncesinde EUR/USD paritesi dün 1.11 seviyesine yakın yatay seyretti. Gelişmiş ülke para birimleri genelini değerlendirecek olursak; BoJ'nin para politikasında değişikliğe gitmeme kararı alması sonrasında JPY'nin USD karşısında değer kazanması ve Avrupa Birliği'nden çıkış referandumunun yarattığı baskının GBP'de satış getirmesi günün dikkat çekici gelişmeleriydi. Dün yayımlanan bir anket Birleşik Krallık'ta AB'den çıkış cephesinin güçlendiğine işaret ederken, dün sabah 1.43 seviyesine yakın işlem gören GBP/USD paritesinin bu haberin etkisiyle bugün 1.4120'lere kadar gerilediği gözleniyor.

Petrol fiyatları öncülüğünde emtia fiyatlarında kaydedilen gerileme, emtia üreticisi ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin seyrinde dün yön belirleyici olmaya devam etti. Güney Afrika Randı ve Brezilya Reali dün USD karşısında sırasıyla %2.6 ve %2.8 değer kaybederken, bu iki para biriminde haftanın ilk gününde %4.4 ve %4.8 kayıp kaydedildi.

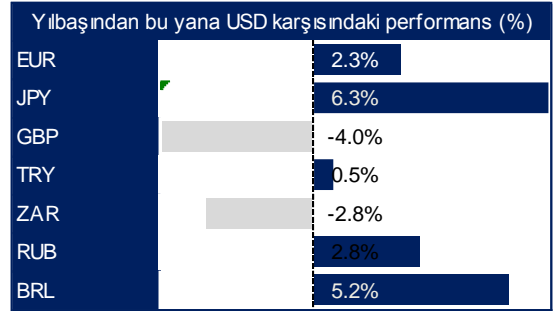
Haftanın ilk gününde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilen olumsuz havaya karşın günü yatay tamamlayan USD/TRY kurunun dün baskı altında kaldığını gördük. TRY dün USD karşısında %1'e yakın değer kaybederken, sabah erken saatlerde 2.87 seviyesine yakın işlem gören USD/TRY kuru 3.01 seviyesine kadar yükseldi. Kur dün günü geçen haftanın son işlem gününde altına gerilediği 200 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün 2.8895) üzerinde tamamlandı.

Bugün küresel döviz piyasalarında petrol fiyatlarındaki seyir, öğleden sonra A.B.D.'den gelecek ekonomik veriler ve akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısından gelecek yansımalar takip edilecek. A.B.D.'de özellikle enflasyon verisinden bir sürpriz çıkmadığı takdirde, Fed kararı öncesinde veri akışının gerek EUR/USD paritesi gerekse USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı olması beklenebilir.

A.B.D.'de TÜFE'nin Şubat'ta bir önceki aya göre gerileme kaydetmesi beklense de, piyasadaki ortalama beklenti çekirdek enflasyon göstergelerindeki görece yüksek seyrin korunacağı yönünde. A.B.D.'de enflasyon görünümünün halihazırda istihdam konusundaki hedefine ulaşmış bulunan Fed'in politika duruşuna ilişkin beklentileri şekillendiren en önemli unsurlardan biri olduğu göz önünde bulundurulacak olursa, yıllık çekirdek TÜFE artışındaki yukarı yönlü seyrin korunması ve verinin piyasadaki ortalama beklenti olan %2.2'nin üzerinde bir değer alması gün içinde USD'yi destekleyebilir.

Akşam saatlerinde yayımlanacak FOMC karar metninde verilecek mesajların, Yellen'in konuşmasının ve FOMC üyelerinin güncel makroekonomik tahminlerinin piyasa katılımcılarının algısını nasıl şekillendireceği bugünkü Fed toplantısı sonrasında USD'de görülecek seyir açısından kritik olacak. Toplantı sonrasında piyasalarda Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın yükselmesi (halihazırda %53.6) ve/veya yıl içinde birden fazla faiz artırımına gidilebileceği düşüncesinin güç kazanması USD'yi destekleyecektir. Toplantıdan çıkacak iletişimin şahince bulunması durumunda A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde gözlenecek olası yükselişin

Döviz kurları	14/03/2016	15/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1104	1.1108	0.0%	↑
USD/JPY	113.81	113.17	-0.6%	↓
GBP/USD	1.4300	1.4151	-1.0%	↓
USD/TRY	2.8694	2.8976	1.0%	↑
USD/ZAR	15.5127	15.9191	2.6%	↑
USD/RUB	69.97	70.87	1.3%	↑
USD/BRL	3.6605	3.7641	2.8%	↑



Kaynak Reuters

EUR/USD paritesini baskı altında bırakarak paritede 1.10 seviyesine doğru bir hareketin önünü açabileceği düşüncesindeyiz. Şahince bir Fed kararı sonrasında USD/TRY kurunda ise gözler 2.9225'teki 20 günlük hareketli ortalamaya çevrilecektir.

Fed'in temkinli bir yaklaşım izlemesi ve bankadan gelecek iletişimin nispeten güvercince bulunması durumunda ise gelişmekte olan ülke para birimlerinde hafta başından itibaren hissedilen baskının ortadan kalkması ve USD'nin G10 para birimlerine karşısında nispeten yatay bir seyir izlemesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8850-2.8700 Direnç: 2.9100-2.9225-2.9340

EURUSD için Destek 1.1080-1.1045-1.1000 Direnç: 1.1120-1.1175-1.1220

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki havanın dün petrol fiyatlarında kaydedilen düşüşün etkisiyle olumsuz bir hal alması, son bir ayda yaklaşık %15 yükseliş kaydeden BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde kar satışı getirdi. USD/TRY kurundaki yükseliş de dün BIST-100 endeksine olumsuz yansırken endeks günü %1.35'lik düşüşle 79,031.07 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugünkü FOMC kararı öncesinde baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 78,500, 77,400 ve 76,600 puan destek; 79,500, 80,000 ve 80,750 puan ise direnç seviyeleri.

Yılbaşından bu yana sert artış gösteren altının ons fiyatı bugünkü Fed kararı

öncesinde hafta başında sert satışla karşılaşsa da, fiyatın dün US\$ 1,225 seviyesinin hafif üzerinde destek bulduğu gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,235 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,211 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,240, US\$ 1,250, US\$ 1,265 direnç seviyeleri.

	14/03/2016	15/03/2016	değişim
BIST-100	80,110.88	79,031.07	-1.35%
BIST-30	98,703.02	97,267.00	-1.45%
XBANK	134,241.06	130,936.75	-2.46%
XUSIN	79,745.26	79,303.05	-0.55%
MSCI TR	1,141,682	1,125,644	-1.40%
MSCI EM	106.93	106.06	-0.81%
VIX	16.9	16.8	-0.47%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 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 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, dağıtım 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.”