

- Saat 14:00'te açıklanacak TCMB Para Politikası Kurulu kararı öncesinde yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin nispeten dar bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasanın beklentisi, bugünkü toplantıda faiz değişikliği yapılmayacağı yönünde. Yapacağı açıklamada TCMB'nin enflasyonun seyrine dair değerlendirmeleri takip edilecek ve son dönemde piyasalardaki oynaklığın olası etkilerine değinip değinmeyeceği izlenecek. Karar sonrasında siyasi taraftan yorum/eleştiri gelip gelmeyeceği de piyasa hareketleri açısından önemli olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- TCMB'nin faizleri sabit bırakması ve yayımlanacak karar metninde para politikası adımlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağı vurgusunu koruması durumunda TRY'de hafif değerlenme görülebileceği görüşüdeyiz. Dün görülen gün içi hareket bandının alt sınırı olan 2.6150 seviyesi kurda ilk destek olarak izlenebilir. Bu sabah Güney Afrika'dan gelecek cari işlemler dengesi verisinin USD/ZAR paritesine yansımaları, USD/TRY kurunun sabah saatlerindeki seyrini etkileyebilir. Almanya'da yayımlanacak ZEW endekslerinin yatırımcı güvenindeki düzelmeye sürdüğünü göstermesi, EUR/USD paritesinin hafif yükselmesine yol açabilir. Ancak beklentimiz paritede bugün 1.0550-1.0650 bandının korunacağı yönünde **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	14:30	Şubat ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	0.9/1070	0.5/1065	0.0/1060
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.3	-	-0.3
Almanya	12:00	Mart ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	58	-	53

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6251	-0.50
EUR/TRY	2.7746	0.15
EUR/USD	1.0566	0.70
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.68	8.87
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.868	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,195.71	2.03	-7.02
BIST-30	95,834.53	2.14	-7.81
BIST Bankacılık	141,042.36	3.32	-8.92
FTSE 100 EOD	6,804.08	0.94	2.57
XETRA DAX	12,167.72	2.24	22.57
Dow Jones Ind. Ave.	17,977.42	1.29	-0.34
S&P 500	2,081.19	1.35	-0.45
Altın	1,153.84	-0.42	-2.44
Brent petrol	53.94	-1.34	-6.81

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde dün yurt içi tahvil faizleri yatay bant aralığında hareket etti. Piyasanın beklentisi, bugünkü toplantıda faiz değişikliği yapılmayacağı yönünde. Yapacağı açıklamada TCMB'nin enflasyonun seyrine dair değerlendirmeleri takip edilecek ve son dönemde piyasalardaki oynaklığın olası etkilerine değinip değinmeyeceği izlenecek. Karar sonrasında siyasi taraftan yorum/eleştiri gelip gelmeyeceği de piyasa hareketleri açısından önemli olacak.

Saat 14:00'te açıklanacak TCMB PPK kararı öncesinde yurt içi tahvil piyasasında işlemlerin nispeten dar bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Her ne kadar yarınki toplantısında A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, "faizlerin artırılması için sabırlı olunacağı" ifadesini karar metninden kaldıracığı beklentisi piyasada ağırlıklı olsa da, son günlerde USD'deki sert değer kazancı nedeniyle bankanın daha temkinli davranmayı tercih edebileceği ve "sabırlı" ifadesini koruyabileceği düşüncesinin de piyasada yer bulduğu görülüyor. Nitekim bu düşüncelerin de etkisiyle dün A.B.D. tahvil faizlerinde sınırlı düşüş yaşandı. Dün A.B.D.'de açıklanan verilerin zayıf gelmesi de faiz düşüşünde rol oynadı. Bu sabah %2.07 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.04-2.10 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	13/03/2015	16/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.92	8.87	-5	↓
10 yıllık gösterge	8.51	8.55	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-41	-32		
TR Eurobond (\$)	13/03/2015	16/03/2015	değişim (US\$)	
2025	121.6	122.0	0.4	→
2030	172.8	173.4	0.6	↑
2041	109.9	110.6	0.7	↑
	13/03/2015	16/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.11	2.10	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	146	145		
CDS (5 yıllık USD)	13/03/2015	16/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	219	212	-7	↓
Güney Afrika	216	212	-4	↓
Rusya	481	497	16	↑
Brezilya	305	307	2	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0603, USD/TRY kuru 2.6205, sepet ise 2.6985 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların USD'de uzun pozisyonlarını azaltması ve A.B.D.'de yayımlanan sanayi üretimi ve Empire State imalat verilerinin ortalama beklentiden hafif olumsuz gelmesi, USD'nin dün gerilemesinde etkiliydi. Sabah saatlerinde Asya piyasasında yapılan ilk işlemlerde 1.0458'den işlem gören EUR/USD paritesi, günün kalanında yukarı yönlü eğilim gösterdi ve A.B.D. verilerinin yayımlanmasının ardından 1.0620'ye kadar yükseldi. Dün gerek G10 para birimlerinin, gerekse de gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında ağırlıklı olarak değer kazandığı gözlemlendi.

Geçen hafta sert dalgalanan USD/TRY kurunun dün görece sakin bir seyir izlediğini gördük. Ağırlıklı olarak 2.6150-2.6350 aralığında hareket eden kur günü 2.6260 seviyesinden tamamlarken, USD'nin dünya para birimleri karşısında gerilemesi ve bugün yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönündeki beklenti TRY'ye olumlu yansıdı.

Piyasa analistlerinin genel beklentisi TCMB'nin bugün faiz indirimine gitmeyeceği yönünde olsa da, bu beklentinin henüz USD/TRY kurunda tamamen fiyatlandığı görüşünde değiliz. TCMB'nin faizleri sabit bırakması ve yayımlanacak karar metninde para politikası adımlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağı vurgusunu koruması durumunda TRY'de hafif değerlenme görülebileceği görüşündeyiz. Dün görülen gün içi hareket bandının alt sınırı olan 2.6150 seviyesi kurda ilk destek olarak izlenebilir. Bu sabah Güney Afrika'dan gelecek cari işlemler dengesi verisinin USD/ZAR paritesine yansımaları, USD/TRY kurunun sabah saatlerindeki seyrini etkileyebilir.

Yarınki Fed kararı öncesinde piyasa katılımcılarının "bekle ve gör" havasına girmiş olması EUR/USD paritesinin bugün nispeten sakin bir seyir izleyebileceğine işaret ediyor. Almanya'da yayımlanacak ZEW endekslerinin yatırımcı güvenindeki düzelmeye sürdüğünü göstermesi, paritenin hafif yükselmesine yol açabilir. Ancak beklentimiz paritede bugün 1.0550-1.0650 bandının korunacağı yönünde.

USDTRY için Destek: 2.6160-2.6115-2.6020-2.5840 Direnç: 2.6300-2.6430-2.6500

EURUSD için Destek: 1.0540-1.0500-1.0465 Direnç: 1.0650-1.0700-1.0750

Döviz kurları	13/03/2015	16/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0493	1.0566	0.7%
USD/JPY	121.38	121.32	0.0%
GBP/USD	1.4743	1.4826	0.6%
USD/TRY	2.6382	2.6251	-0.5%
USD/ZAR	12.474	12.3915	-0.7%
USD/RUB	62.11	61.995	-0.2%
USD/BRL	3.2479	3.2485	0.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.7%
JPY	-1.3%
GBP	-4.6%
TRY	-11.2%
ZAR	-6.8%
RUB	-6.4%
BRL	-18.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinin dün, Cuma günü verdiği kayıpları geri alarak günü %2.03'lük yükselişle 78,195.71 puan seviyesinden tamamladığını gördük. Bugün TCMB Para Politikası Kurulu'ndan çıkacak kararın ve karar metnindeki ifadelerin BIST-100 endeksinde yön belirleyici olması beklenebilir. TCMB'nin bugün faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi, özellikle de USD/TRY kurunda gerileme görülürse BIST-100'e hafif olumlu yansıyabilir. Öte yandan karar metninde yer alacak ifadelerin TCMB'nin önümüzdeki dönemde gevşeme yönünde adımlar atabileceğine işaret etmesi de BIST-100 açısından olumlu olacaktır. BIST-100 endeksinde 77,150, 76,600 ve 76,000 destek; 78,500, 79,000 ve 80,000 direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında dün US\$ 1,150 seviyesindeki desteğin etkili olmayı sürdürdüğünü ve US\$ 1,150-US\$ 1,158 aralığında dar bir bantta hareket eden altının ons fiyatının günü US\$ 1,154 seviyesinden tamamladığını gördük. Beklentimiz altının ons fiyatının yarınki Fed toplantısı öncesinde dar bir bantta kalmaya devam edeceği yönünde. 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.

	13/03/2015	16/03/2015	değişim
BIST-100	76,642.13	78,195.71	2.03%
BIST-30	93,828.24	95,834.53	2.14%
XBANK	136,504.66	141,042.36	3.32%
XUSIN	72,724.80	73,867.43	1.57%
MSCI TR	1,077,807	1,101,279	2.18%
MSCI EM	123	125	1.28%
VIX	16.0	15.6	-2.44%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
17 Mart Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	14:30	Şubat ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	0.9/1070	0.5/1065	0.0/1060
	14:30	Şubat ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-1.4/1050	-1.9/1045	-2.0/1065
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.3	-	-0.3
Almanya	12:00	Mart ayı ZEW anketi (mevcut durum)	48	-	45.5
	12:00	Mart ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	58	-	53
Güney Afrika	10:00	2014 yılı 4. çeyrek cari işlemler açığı (milyar)	-223	-	-230
18 Mart Çarşamba					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1.3
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.			
	11:30	Ocak ayı işsizlik oranı (% üç aylık)	5.6	5.6	5.7
Güney Afrika	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	3.9	-	4.4
19 Mart Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	285	-	289
	16:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	7.5	8	5.2
	16:00	Şubat ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.2	0.2	0.2
Euro Bölgesi	-	ECB TLTRO kullanımını açıklayacak.			
20 Mart Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak.			
A.B.D.	15:20	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
	16:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			

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

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, 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.”