

- Dün sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında yayımlanan karar metninden faiz artırımına gidilirken "sabırlı" davranılacağı yönündeki ifade çıkarıldı, ancak Fed'in iletişiminin "güvercince" bulunması USD'de düzeltme hareketine yol açtı. A.B.D. tahvil faizlerinde sert düşüş yaşanırken, karar öncesinde %2.05 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.92 seviyesine yakın seyrediyor. Tahvil getiri eğrisinde Fed faiz oranlarına en duyarlı olan 2-3 yıllık tahvil faizlerinde de son 6 yılın en sert günlük düşüşü görüldü. yurt içi tahvil faizlerinde gün içinde 15-20 baz puanlık düşüş yaşanmasını bekliyoruz. Ancak yarınki Fitch kararı ve gelecek hafta yapılacak Hazine ihaleleri öncesinde piyasadaki iyimserliğin temkinli kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dünkü sert dalgalanmanın ardından bu sabah USD'nin kayıplarını kısmen azalttığı gözleniyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.07 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz. 2.58-2.57 bandından USD talebinin geldiği görülürken, son dönemde sert dalgalanan USD/TRY kurundaki gerileme sonrasında yurt içinden ne ölçüde döviz talebi geleceği USD/TRY kurunun seyrinde belirleyici olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.2	0.2	0.2

Euro Bölgesi - ECB TLTRO kullanımını açıklayacak.

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5692	-1.59
EUR/TRY	2.7931	0.94
EUR/USD	1.0865	2.53
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.58	8.76
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.828	
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	79,942.27	-0.11	-4.95
BIST-30	97,946.89	-0.21	-5.77
BIST Bankacılık	143,199.70	-0.97	-7.53
FTSE 100 EOD	6,945.20	1.57	4.70
XETRA DAX	11,922.77	-0.48	20.10
Dow Jones Ind. Ave.	18,076.19	1.27	0.21
S&P 500	2,099.50	1.22	0.43
Altın	1,166.75	1.58	-1.35
Brent petrol	55.91	4.49	-3.40

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında A.B.D. Merkez Bankası Fed, piyasadaki genel beklentiyle uyumlu olarak "para politikasındaki duruşu normalleştirmeye başlamak için sabırlı olabileceği" ifadesini açıklama metninden çıkardı. Kurul, Nisan ayında faiz artırımına gidilmesinin olası görünmediğini açıkladı. Fed, işgücü piyasasında daha fazla iyileşme görüldüğü ve orta vadede enflasyonun %2'ye geri geleceğine oldukça güven duyduğu zaman faiz oranını artırmanın uygun olduğunu söyledi. Açıklamada, "sabırlı" ifadesinin kaldırılmasının Kurul'un ilk faiz artırımının zamanlamasına karar verdiği anlamına gelmediği belirtildi.

Yapılan açıklamada, istihdam piyasasındaki toparlanmanın arttığı ve istihdam piyasasındaki atıl kapasitenin azalmaya devam ettiği aktarıldı. Ancak Fed'in A.B.D. ekonomisinin görünümü için daha temkinli konuştuğu söylenebilir. Nitekim Fed politika yapıcılarının federal fonlama oranı için 2015 sonu beklentisinde 2014 Aralık ayına göre gerileme olduğu, büyüme ve enflasyon tahminlerinde de aşağı yönde revizyona gidildiği görülüyor. Ayrıca konut sektöründeki canlanmanın yavaş olduğu tekrar edilirken, ihracat büyümesinin zayıfladığı açıklama metnine eklenmiş ki bu da hızlı değer kazanan USD'ye dolaylı şekilde değişim olarak değerlendirilebilir.

Nokta çizelgede, Fed politika yapıcılarının federal fonlama oranı için 2015 sonu beklentisi (medyan) %0.625 ile Aralık ayındaki %1.125 tahminine göre geriledi. Güncel projeksiyonlara bakıldığında, 2015 yılı GSYH büyüme tahmininin %2.6 ile %3.0 aralığından %2.3 ile %2.7 aralığına, 2016 yılı büyüme tahmininin de %2.5 ile %3.0 aralığından %2.3 ile %2.7 aralığına revize edildiği görülüyor. 2015 yılı PCE enflasyon tahmini de %1.0 ile %1.6 aralığından %0.6 ile %0.8 aralığına revize edildi.

Fed politika yapıcılarının medyan tahminlerini indirmesi ve açıklamaların piyasanın düşündüğünden güvercince olması (gevşek para politikası taraftarı), A.B.D. tahvil faizlerinde sert düşüşün yaşanmasına yol açtı. Karar öncesinde %2.05 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.92 seviyesine yakın seyrediyor. Tahvil getiri eğrisinde Fed faiz oranlarına en duyarlı olan 2-3 yıllık tahvil faizlerinde de son 6 yılın en sert günlük düşüşü yaşandı.

Fed açıklamaları sonrasında USD değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. Bugün yurt içi tahvil faizlerinde gün içinde 15-20 baz puanlık düşüş yaşanmasını bekliyoruz. Ancak yarınki Fitch kararı ve gelecek hafta yapılacak Hazine ihaleleri öncesinde piyasadaki iyimserliğin temkinli kalacağını düşünüyoruz.

	17/03/2015	18/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.76	8.76	0	→
10 yıllık gösterge	8.43	8.31	-12	↓
10-2 yıl getiri farkı	-33	-46		
TR Eurobond (\$)	17/03/2015	18/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.5	122.4	-0.1	→
2030	174.1	173.9	-0.2	→
2041	111.4	111.2	-0.2	→
	17/03/2015	18/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.06	1.95	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	139	138		
CDS (5 yıllık USD)	17/03/2015	18/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	208	209	1	→
Güney Afrika	207	206	-1	→
Rusya	503	497	-6	↓
Brezilya	302	285	-17	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0690, USD/TRY kuru 2.5915, sepet ise 2.6805 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında yayımlanan karar metninden faiz artırımına gidilirken "sabırlı" davranılacağı yönündeki ifadenin çıkarılmış olması Haziran ayında faiz artırımının kapısını aralamış olsa da, dün Fed'den gelen iletişimin bütününün oldukça "güvercince" bulunması, USD'de kayda değer bir düzeltme hareketine yol açtı. Gün içinde ağırlıklı olarak 1.0580-1.0650 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi dün akşam yatırımcıların yüklü kısa pozisyonlarını azaltmasının da etkisiyle 1.1025 seviyesine kadar yükselirken, USD/TRY kurunun da bu sabah erken saatlerde 2.5610 seviyesinden işlem gördüğü gözlemlendi.

Fed'den gelen iletişimin USD'de gerilemeye yol açmasının dört temel nedeni olduğunu söyleyebiliriz. Bunların ilki, karar metninde aktarılan değerlendirmelerde ekonomiye dair kullanılan ifadelerin bir önceki açıklamaya göre nispeten olumsuz olmasıydı. İkinci önemli etken, Fed'in ihracattaki zayıflamaya değinirken, güçlü USD'ye yaptığı örtülü referans ve Başkan Yellen'in güçlü USD'nin enflasyon üzerinde geçici olsa da aşağı yönlü etkiye yol açabileceğini belirtmesiydi. Üçüncü ve dördüncü etkenler ise sırasıyla Fed'in faiz artırımına Haziran'da gitmeyebileceği ve yapılacak faiz artırımlarının daha önce beklenene göre daha yavaş ve kademeli olacağı düşüncelerini güçlendiren iletişimdi.

Fed'in faiz artırımını istihdam piyasasındaki iyileşmenin devam etmesi (mevcut durumun yeterli olmadığını anlıyoruz) koşuluna bağlaması ve Başkan Yellen'in "sabırlı" ifadesinin kaldırılmış olmasının sabırsız davranacakları anlamına gelmediğini belirtmesi faizlerin Haziran'da artırılacağı beklentisini törpüledi. Fed üyelerinin 2015 sonunda faizlerin bulunacağı seviyeye dair tahminlerinin orta noktasının %0.625'e gerilemiş olması ise yıl içinde 25'er baz puanlık iki faiz artırımına işaret ederek Fed'in ilk faiz artırımında sonra da aceleci davranmayacağını düşündürdü.

Dünkü sert dalgalanmanın ardından bu sabah USD'nin kayıplarını kısmen azalttığı gözleniyor. EUR/USD paritesi 1.07 seviyesine, USD/TRY kuru da 2.59'a yakın seyrediyor. Güvercince Fed iletişimine ilk tepki olarak görülen aşırı hareketlerin kısmen geri verilmiş olması mevcut seviyelerde fiyatlamaların bir süreliğine kalıcı olabileceğine işaret ediyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.07 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz. 2.58-2.57 bandından USD talebinin geldiği görülürken, son dönemde sert dalgalanan USD/TRY kurundaki gerileme sonrasında yurt içinde ne ölçüde döviz talebi görüleceği USD/TRY kurunun seyrinde belirleyici olacak.

USDTRY için Destek: 2.5850-2.5750-2.5700 Direnç: 2.6000-2.6100-2.6250

EURUSD için Destek: 1.0680-1.0645-1.0600 Direnç: 1.0750-1.0800-1.0860

Döviz kurları	17/03/2015	18/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0597	1.0865	2.5%
USD/JPY	121.35	120.09	-1.0%
GBP/USD	1.4744	1.4976	1.6%
USD/TRY	2.6107	2.5692	-1.6%
USD/ZAR	12.352	12.057	-2.4%
USD/RUB	61.38	59.345	-3.3%
USD/BRL	3.2392	3.2084	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.2%
JPY	-0.3%
GBP	-3.7%
TRY	-9.3%
ZAR	-4.3%
RUB	-2.2%
BRL	-17.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde akşam saatlerinde yayımlanacak Fed kararı öncesinde yaklaşık 1,000 puanlık bir bantta işlem gören BIST-100 endeksi günü hafif düşüşle 79,942.27 puan seviyesinden tamamladı. Dün Fed'den gelen iletişimin güvercince bulunmasıyla birlikte USD/TRY kurunda kaydedilen gerileme, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu hava ve yurt içi tahvil faizlerinde yaşanması olası düşüşün bugün BIST-100 endeksine olumlu yansıtacağını ve endeksin güne sert yükselişe başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 79,500, 78,700 ve 78,000 destek; 81,500, 82,500 ve 84,000 direnç seviyeleri.

	17/03/2015	18/03/2015	değişim
BIST-100	80,030.65	79,942.27	-0.11%
BIST-30	98,155.23	97,946.89	-0.21%
XBANK	144,608.33	143,199.70	-0.97%
XUSIN	75,673.19	76,364.45	0.91%
MSCI TR	1,127,677	1,125,799	-0.17%
MSCI EM	123	123	-0.14%
VIX	15.7	14.0	-10.79%

Kaynak: Reuters

Dünkü Fed kararı sonrasında USD'de görülen gerileme ve A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş, altının ons fiyatında yükselişe neden oldu. Gün içinde US\$ 1,150 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatı, Fed kararının etkisiyle bu sabah erken saatlerde US\$ 1,175 seviyesinin üzerini test etti. Altının ons fiyatında US\$ 1,160, US\$ 1,150 ve US\$ 1,142 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
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: 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. 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, 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.”