

- Hazine, piyasa likiditesine ve piyasada sağlıklı bir getiri eğrisi oluşmasına katkı sağlamak amacıyla düzenli olarak geri alım ihaleleri yapılacağını açıkladı. Söz konusu geri alım ihaleleri 17 Mart 2016 tarihinde başlamak üzere her hafta düzenli olarak gerçekleştirilecek. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı enflasyon oranının beklentinin üzerinde gerilemesiyle Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.102 ile 2015 yılının Nisan ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. A.B.D.'de dün yayımlanan verilerin beklentiden kötü gelmesi de Fed'in olası faiz artırımlarının yavaş bir hızda gerçekleşeceği beklentilerine destek vererek, A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı PMI imalat ve A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı ISM imalat verilerinin tahvil faizlerine yön vermesi beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Çin'den dün gelen parasal gevşeme adımıyla ülkede hisse senedi piyasalarında son günlerde görülen satışların yerini daha ılımlı bir seyre bırakması ve petrol fiyatlarının arzın hafif de olsa azalmaya başladığını gösteren verilerinden destek bulması bu sabah küresel risk iştahının nispeten canlı olmasında rol oynuyor. Bugün açıklanacak verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin 1.0880 seviyesinin etrafında nispeten dar sayılabilecek bir bantta hareket edebileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunun 2.9440 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasına yakın destek bulacağını ve kurda önümüzdeki günlerde olumlu küresel risk algısının etkisiyle görülebilecek düşüşlerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Şubat ayı ISM imalat endeksi	48.2	48.6	48.2
	17:00	Ocak ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.5	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	-	51

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	2.9644	-0.86
EUR/TRY	3.2225	-1.50
EUR/USD	1.0871	-0.55
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.65	10.94
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.197	
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	75,814.41	1.18	5.70
BIST-30	93,244.75	1.21	6.65
BIST Bankacılık	125,319.26	0.41	4.50
FTSE 100 EOD	6,097.09	0.02	-2.33
XETRA DAX	9,495.40	-0.19	-11.61
Dow Jones Ind. Ave.	16,516.50	-0.74	-5.21
Nasdaq Bileşik	4,557.95	-0.71	-8.98
S&P 500	1,932.23	-0.81	-5.47
Altın	1,237.76	1.27	16.74
Brent petrol	36.57	4.19	-1.90

* Y ilbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı'nın dün yayımladığı Mart-Mayıs dönemi İç Borçlanma Stratejisi'ne göre bu ay düzenleyeceği iki ihale ile Hazine, TL 4.5 milyarlık iç borç itfasına karşılık toplam TL 3.8 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Dün Hazine, piyasa likiditesine ve piyasada sağlıklı bir getiri eğrisi oluşmasına katkı sağlamak amacıyla düzenli olarak geri alım ihaleleri yapılacağını açıkladı. Söz konusu geri alım ihaleleri 17 Mart 2016 tarihinde başlamak üzere her hafta düzenli olarak gerçekleştirilecek. Bu kapsamda, ilk aşamada vadesine 4 yıl kalan 8 Temmuz 2020 vadeli sabit kuponlu ve vadesine 9 yıl kalan 12 Mart 2025 vadeli sabit kuponlu tahvile ilişkin geri alım ihaleleri yapılacak.

Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı enflasyon oranı yıllık %0.2 gerileyerek beklentinin üzerinde düşüş kaydetti. Bunun da etkisiyle Alman tahvil faizleri geriledi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.102 ile 2015 yılının Nisan ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. Bu sabah Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.110 seviyesinde bulunuyor.

Dün A.B.D.'de yayımlanan Chicago PMI verisinin 47.6'ya inmesi ve aylık bazda artış beklenmesine karşın bekleyen konut satışlarının %2.5 gerilemesi, Fed'in olası faiz artırımlarının yavaş bir hızda gerçekleşeceği beklentilerine destek vererek, A.B.D. tahvillerinde alım görülmesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.7640'tan %1.74'e geriledi. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüşte, ay sonu olması nedeniyle yapılan portföy ayarlamalarının etkisinden de bahsedilebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.73 seviyesine yakın seyrediyor.

Cuma günkü yükselişinin ardından dün gerileyen USD/TRY kuruna paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş yaşandı.

Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı PMI imalat verisinin ve A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı ISM imalat verisinin tahvil faizlerine yön vermesi beklenebilir.

	26/02/2016	29/02/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.99	10.94	-5	↓
10 yıllık gösterge	10.70	10.63	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-29	-31		
TR Eurobond (\$)	26/02/2016	29/02/2016	değişim (US\$)	
2025	117.0	117.5	0.5	→
2030	165.0	165.4	0.4	→
2041	101.7	102.2	0.5	→
	26/02/2016	29/02/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.76	1.74	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	96	95		
CDS (5 yıllık USD)	26/02/2016	29/02/2016	değişim (bps)	
Türkiye	302	295	-6.5	↓
Güney Afrika	358	353	-5.6	↓
Rusya	327	321	-6.7	↓
Brezilya	455	457	2.2	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0880, USD/TRY kuru 2.9580, sepet ise 3.0875 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilen baskıya Fitch'ten akşam saatlerinde gelmesi beklenen kredi notu değerlendirmesine ilişkin belirsizlik de eklenince, sabah saatlerinde 2.92'ye yakın seyreden USD/TRY kurunun yurt içi piyasaların kapalı olduğu saatlerde 3.00 seviyesini test ettiğini görmüştük. Kurda Cuma günü görülen aşırı hareket, Fitch'ten bir sürpriz çıkmamasının da etkisiyle dün kısmen geri verildi. Dün 2.9665 seviyesindeki 50 günlük ortalamasını test eden, ancak kapanışta bu seviyenin üzerinde tutunan USD/TRY kuru bu sabah bu seviyenin altında seyrediyor.

Bu sabah Çin'de açıklanan iki PMI verisi de piyasadaki ortalama beklentiden zayıf geldi. Büyük kamu şirketlerinin faaliyetlerini takip eden resmi PMI verisi 49 değerini alırken, küçük-orta boyutlu şirketlere odaklanan Caixin PMI verisi 48 seviyesine geriledi. Çin'de zayıf gelen PMI verilerinin normal şartlar altında piyasaların risk algısını olumsuz etkilemesi beklenebilirdi, ancak Çin Merkez Bankası PBoC'nin dün gece bankalara uyguladığı zorunlu karşılık oranlarında indirime gitmesi piyasa katılımcılarına önümüzdeki günlerde daha fazla gevşeme yapılabileceğini düşündürerek PMI verilerinin piyasalara olumsuz yansımaları engelledi. Buna ek olarak, zorunlu karşılık oranlarında indirime giden PBoC'nin bugün Yuan'a hafif değer kazandırması (USD/CNY orta noktasını aşağıda belirlemesi) piyasalara parasal gevşemenin "zayıf Yuan" anlamına gelmeyeceğini düşündürdüğü açısından olumluydu.

Çin'den dün gelen parasal gevşeme adımıyla ülkede hisse senedi piyasalarında son günlerde görülen satışların yerini daha ılımlı bir seyre bırakması ve petrol fiyatlarının arzın hafif de olsa azalmaya başladığını gösteren verilerinden destek bulması bu sabah küresel risk iştahının nispeten canlı olmasında rol oynuyor. Bugünün kalanında Euro Bölgesi'nden gelen PMI imalat ve A.B.D.'de yayımlanacak ISM endeksleri izlenecek.

Verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde bugün EUR/USD paritesinin 1.0880 seviyesinin etrafında nispeten dar sayılabilecek bir bantta hareket edebileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda düşüş eğilimi gözlenecek olsa da, kurun 2.9440 seviyesinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasına yakın destek bulacağını ve kurda önümüzdeki günlerde olumlu küresel risk algısının etkisiyle görülebilecek düşüşlerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9530-2.9440-2.9320 Direnç: 2.9600-2.9680-2.9725

EURUSD için Destek 1.0855-1.0810-1.0780 Direnç: 1.0940-1.1000-1.1030

Döviz kurları	26/02/2016	29/02/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0931	1.0871	-0.5%
USD/JPY	113.99	112.66	-1.2%
GBP/USD	1.3868	1.3915	0.3%
USD/TRY	2.9900	2.9644	-0.9%
USD/ZAR	16.1488	15.8565	-1.8%
USD/RUB	76.13	75.25	-1.2%
USD/BRL	3.9925	4.0156	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	6.8%
GBP	-5.6%
TRY	-1.7%
ZAR	-2.4%
RUB	-3.2%
BRL	-1.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün güne satışla başlayan BIST-100 endeksi kısa süre sonra USD/TRY kurundaki gerilemenin etkisiyle yönünü yukarı çevirdi ve günü %1.18'lik yükselişle 75,814.41 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksi böylece günü, geçen hafta zaman zaman test ettiği, ancak kıramadığı 100 günlük ortalamasının (75,260) üzerinde tamamladı. BIST-100 endeksinin mevcut seviyelerde tutunması durumunda gözler önümüzdeki günlerde 77,000 puan seviyesinin hemen altında bulunan 200 günlük hareketli ortalamaya çevrilecektir. Küresel piyasalardaki olumlu hava korunduğu takdirde bu seviyenin bu hafta test edilebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 75,260, 74,400 ve 74,000 puan destek; 76,000 ve 76,900 ve 77,750 puan ise direnç seviyeleri.

	26/02/2016	29/02/2016	değişim
BIST-100	74,929.02	75,814.41	1.18%
BIST-30	92,129.89	93,244.75	1.21%
XBANK	124,813.02	125,319.26	0.41%
XUSIN	75,170.98	76,670.33	1.99%
MSCI TR	1,065,900	1,077,792	1.12%
MSCI EM	101.51	102.14	0.62%
VIX	19.8	20.6	3.74%

Kaynak Reuters

Küresel risk algısındaki iyileşme ve USD'deki görece güçlü seyre karşın son iki gündür US\$ 1,220'li seviyelerin üzerinde tutunan ve bu sabah US\$ 1,240 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatı üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığı düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,236, US\$ 1,216 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,250, US\$ 1,254 ve US\$ 1,264 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Mart Salı					
A.B.D.	17:00	Şubat ayı ISM imalat endeksi	48.2	48.6	48.2
	17:00	Ocak ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.5	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	-	51
Çin	03:00	Resmi PMI imalat	49.2	49.5	49.4
	03:45	Caixin PMI imalat	48.2	48.5	48.4
2 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	175	195	205.3
	16:45	IMS New York	-	-	54.6
3 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.55/9.40	-	1.82/9.58
	10:00	Şubat ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	0.55/5.94
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	272
	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	2	2.9
	17:00	Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri	-	-	4.9
	17:00	Kasım ayı ISM hizmetler	-	50	49.8
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı bileşik PMI	-	-	52.7
4 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	195	151
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.6	-	2.5
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5	4.9	4.9

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, 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.”