

- Dün açıklanan 2014 yılı son çeyrek GSYH büyümesinin %2.6 ile %2 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi ve öğleden sonra gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazanması, USD/TRY kurunun da 2.60 seviyesinin altına gerilemesini sağladı. Kurdaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil piyasasının güne hafif faiz düşüşüyle başlayacağını düşünüyoruz. Kurumsal yatırımcıların ay sonu ve dönem sonu kaynaklı alımları nedeniyle dün A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Bu sabah %1.9340 seviyesinde hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%1.97 aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunun 2.60 seviyesinin altına gerilemesiyle gözler bugün 2.59 seviyesindeki desteğe çevrildi. Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki görece olumlu havanın bozulmaması ve EUR/USD paritesinin 1.0750 seviyesinin altına belirgin şekilde gerilememesi durumunda USD/TRY kurunda gün içinde 2.59'un altına görülebileceğini düşünüyoruz. Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek ISM imalat endeksi ve Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam verileri açısından önemli bir öncü kabul edilebilecek olan ADP Özel Sektör İstihdam raporu, bugün küresel piyasalar açısından günün öne çıkan verileri. Güçlü bir ADP verisi, özellikle ISM endeksinin istihdam alt bileşeni de iyi geldiği takdirde öğleden sonra USD'yi destekleyebilir. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.0730-1.0830 bandında kalacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	230	211.8
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	53.2	52.5	52.9
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0	-1.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5968	-0.38
EUR/TRY	2.7884	-1.26
EUR/USD	1.0730	-0.94
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.59	8.77
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.653	
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	80,846.03	-1.63	-3.87
BIST-30	99,074.06	-1.89	-4.69
BIST Bankacılık	141,748.34	-3.07	-8.46
FTSE 100 EOD	6,773.04	-1.72	2.10
XETRA DAX	11,966.17	-0.99	20.54
Dow Jones Ind. Ave.	17,776.12	-1.11	-1.45
S&P 500	2,067.89	-0.88	-1.08
Altın	1,183.10	-0.22	0.03
Brent petrol	55.11	-2.10	-4.79

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi tahvil piyasasında 2 yıllık gösterge tahvilde işlem hacmi düşük kalmayı sürdürüyor. Tahvil piyasasında önemli bir hareketliliğin yaşanmadığı dün, işlemler yatay bant aralığında gerçekleşti.

Dün açıklanan 2014 yılı son çeyrek GSYH büyümesinin %2.6 ile %2 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi ve öğleden sonra gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazanması, USD/TRY kurunun da 2.60 seviyesinin altına gerilemesini sağladı. Kurdaki gerilemeye paralel olarak bu sabah yurt içi tahvil piyasasının güne hafif faiz düşüşüyle başlayacağını düşünüyoruz.

Dün yayımladığı 3 aylık programa göre Hazine Müsteşarlığı, Nisan'da toplam TL 13.3 milyarlık itfasına karşılık düzenleyeceği 6 tahvil ihalesiyle toplam TL 11.2 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Mayıs'ta toplam TL 11.9 milyarlık iç borç servisine karşılık toplam TL 9.5 milyarlık borçlanma yapılması öngörülüyor. Haziran'da ise toplam TL 9.5 milyarlık itfaya karşılık toplam TL 8.5 milyarlık borçlanma yapılması programlanıyor.

Kurumsal yatırımcıların ay sonu ve dönem sonu kaynaklı alımları nedeniyle dün A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9610'dan %1.9340'a geriledi. Bu sabah %1.9340 seviyesinde hareket eden 10 yıllık tahvil faizinin %1.92-%1.97 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

	30/03/2015	31/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.77	8.77	0	→
10 yıllık gösterge	8.40	8.36	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-38	-42		
TR Eurobond (\$)	30/03/2015	31/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.1	124.0	-0.1	→
2030	176.6	176.5	-0.1	→
2041	113.9	113.7	-0.2	→
	30/03/2015	31/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.96	1.93	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	137	138		
CDS (5 yıllık USD)	30/03/2015	31/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	217	214	-2	↓
Güney Afrika	207	208	0	→
Rusya	410	407	-3	↓
Brezilya	281	280	-2	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0780, USD/TRY kuru 2.5930, sepet ise 2.6960 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah açıklanan 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi %2.6 ile piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Beklentinin üzerinde gelen son çeyrek rakamı ve önceki çeyrek dönemlerde yapılan revizyonlar yıllık büyümeyi %2.9'a taşıdı. Ancak 2014 yılı GSYH büyümesi, hükümetin Orta Vadeli Program kapsamındaki öngörüsü olan %3.3'ün altında kaldı.

Son çeyrek büyüme verisi her ne kadar beklentiden olumlu olsa da, USD/TRY kurunun dün sabah saatlerinde EUR/USD paritesinin 1.0720'li seviyelere geri çekilmesinin etkisiyle yukarı yönlü seyrettiği ve 2.62 seviyesini test ettiğini gördük.

Ancak dün öğle saatlerinde Euro Bölgesi'nden gelen TÜFE verisinin, yıllık enflasyonun "eksi" değer (-%0.1) olsa da yükseliş eğilimine geçtiğini göstermesi ve öğleden sonra açıklanan Chicago PMI verisinin A.B.D.'nin Orta Batısında imalat faaliyetlerinin sanıldığı kadar genişlemediğine işaret etmesi, EUR/USD paritesinin kayıplarını azaltmasında etkili oldu. Paritenin 1.0750 seviyesinin üzerine geri yükselmesi ve gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelinde öğleden sonra görece olumlu bir havanın hâkim olması, USD/TRY kurunun da dün öğleden sonra 2.60 seviyesinin altına gerilemesine imkan tanıdı.

Özetle, dün beklentiden olumlu gelen son çeyrek GSYH büyümesine küresel piyasalardaki gelişmeler nedeniyle ilk etapta olumlu tepki vermeyen TRY'nin, öğleden sonra GOÜ para birimleri genelindeki havanın düzelmesiyle gecikmeli bir tepki verdiği ve TRY'de hafta başından bu yana görülen olumlu ayrışmanın korunduğu gözlemlendi.

USD/TRY kurunun 2.60 seviyesinin altına gerilemesiyle gözler bugün 2.59 seviyesindeki desteğe çevrildi. Bugün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki görece olumlu havanın bozulmaması ve EUR/USD paritesinin 1.0750 seviyesinin altına belirgin şekilde gerilememesi durumunda USD/TRY kurunda gün içinde 2.59'un altına düşülebileceğini düşünüyoruz.

Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek ISM imalat endeksi ve Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam verileri açısından önemli bir öncü kabul edilebilecek olan ADP Özel Sektör İstihdam raporu, bugün küresel piyasalar açısından günün öne çıkan verileri. Güçlü bir ADP verisi, özellikle ISM endeksinin istihdam alt bileşeni de iyi geldiği takdirde öğleden sonra USD'yi destekleyebilir. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.0730-1.0830 bandında kalacağı beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.5900-2.5850-2.5800 Direnç: 2.6000-2.6100-2.6230

EURUSD için Destek: 1.0750-1.0700-1.0660 Direnç: 1.0830-1.0900-1.0940

Döviz kurları	30/03/2015	31/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0832	1.0730	-0.9%
USD/JPY	120.06	120.12	0.0%
GBP/USD	1.4808	1.4816	0.1%
USD/TRY	2.6068	2.5968	-0.4%
USD/ZAR	12.145	12.1255	-0.2%
USD/RUB	57.61	58.205	1.0%
USD/BRL	3.2292	3.1947	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.3%
JPY	-0.3%
GBP	-4.7%
TRY	-10.3%
ZAR	-4.8%
RUB	-0.3%
BRL	-16.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde son günlerde görülen dalgalanma eğiliminin dün de korunduğunu gördük. Gün içinde 80,538-82,537 puan aralığında işlem gören endeks günü %1.63'lük düşüşle 80,846.03 puan seviyesinden tamamladı. Böylece BIST-100 endeksinin haftanın ilk günündeki kazancını dün tamamen geri verdiği gözlemlendi. Bugün nispeten olumlu seyir göstermesini beklediğimiz BIST-100 endeksinin önümüzdeki günlerde 200 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün 81,500 puan seviyesinde) üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 80,500, 80,000 ve 79,200 destek, 81,500, 82,500 ve 82,800 puan direnç seviyeleri.

	30/03/2015	31/03/2015	değişim
BIST-100	82,184.02	80,846.03	-1.63%
BIST-30	100,979.06	99,074.06	-1.89%
XBANK	146,242.03	141,748.34	-3.07%
XUSIN	78,746.75	78,617.93	-0.16%
MSCI TR	1,160,722	1,139,913	-1.79%
MSCI EM	125	124	-0.82%
VIX	14.5	15.3	5.38%

Kaynak: Reuters

Geçen hafta Perşembe günü US\$ 1,219 seviyesine yükseldikten sonra gerileme eğilimine giren altının ons fiyatının dün US\$ 1,180 seviyesinden destek bulunduğu gözlemlendi. USD'deki hafif gerileme altının ons fiyatını desteklese de, bu sabah US\$ 1,185 seviyesinde bulunan altındaki yukarı yönlü hareketin zayıf olduğu ve altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde baskı altında kalabileceği düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,168 ve US\$ 1,160 destek, US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	230	211.8
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	53.2	52.5	52.9
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0	-1.1
Çin	03:00	Mart ayı resmi PMI imalat	50."	49.7	49.9
2 Nisan Perşembe					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.6	0.5	-0.2
	15:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
3 Nisan Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/7.04	-	0.71/7.55
	10:00	Mart ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	1.2/3.1
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	250	295
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.1	-	2.0
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.5	5.5	5.5

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.”