

- Bu hafta küresel piyasaların veri gündemi nispeten hafif. Hafta boyunca Fed üyelerinin yapacağı konuşmaların takip edileceği A.B.D.'de haftanın öne çıkan ekonomik verileri bugün ve Çarşamba günü yayımlanacak konut piyasası verileri ve Perşembe günü açıklanacak Şubat ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri. Euro Bölgesi'nde ise dikkatler Mart ayı nihai PMI verilerine ve Almanya'da yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine ışık tutacak IFO ve ZEW endekslerine çevrilmiş durumda. Yurt içinde tahvil faizlerinde son haftalarda görülen gerileme eğilimi geçen hafta da korunurken, güvercince Fed kararının ardından 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesine yaklaştığı, ancak bu seviyenin altına gerileyemediği gözlemlendi. Yurt içi tahvil faizlerinin bu haftaki seyrinde küresel piyasalardaki risk iştahının yanı sıra Perşembe günü yapılacak TCMB Para Politikası toplantısının yansımaları takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt içi piyasalar genelindeki olumlu seyir korunacak olsa dahi bu hafta USD/TRY kurunda yukarı yönlü seyir görülebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 200 günlük ortalamanın bulunduğu 2.8915 seviyesi direnç, 2.8700 seviyesi ise destek konumunda. ECB'nin yeni bir dizi parasal gevşeme adımı attığı ve A.B.D.- Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın yüksek seyretmeye devam ettiği göz önünde bulundurulacak olursa, EUR/USD paritesinde bu hafta gerileme eğilimi görülebileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	10:15	Fed üyesi Lacker'in konuşması			
	14:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	0.28
	16:00	Şubat ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	-	5.34	5.47

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	2.8666	0.91
EUR/TRY	3.2296	0.42
EUR/USD	1.1267	-0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.92	10.17
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.852	
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	82,943.44	1.92	15.64
BIST-30	102,342.85	2.06	17.06
BIST Bankacılık	136,715.70	1.36	14.01
FTSE 100 EOD	6,189.64	-0.19	-0.84
XETRA DAX	9,950.80	0.59	-7.37
Dow Jones Ind. Ave.	17,602.30	0.69	1.02
Nasdaq Bileşik	4,795.65	0.43	-4.23
S&P 500	2,049.58	0.44	0.28
Altın	1,254.59	-0.20	18.33
Brent petrol	41.20	-0.82	10.52

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed'den gelen iletişimin sürpriz derecede güvercince bulunmasının ardından küresel risk iştahında gözlenen yükseliş, petrol fiyatlarının geçen haftanın son gününde yönünü aşağıya çevirmesinin de etkisiyle bu sabah yerini daha temkinli bir duruşa bırakmış görünüyor. Asya'da hisse senedi endekslerinde karışık bir seyir gözlenirken, Fed kararı sonrasında gerileyen A.B.D. tahvil faizleri bugün baskı altında kalmaya devam ediyor. Geçen haftanın son iki işlem gününde %1.90 seviyesinin üzerine yükselemeyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah da bu seviyenin altında işlem görüyor.

Bu hafta küresel piyasaların veri gündemi nispeten hafif. Hafta içinde Fed üyelerinin yapacağı konuşmaların takip edileceği A.B.D.'de haftanın öne çıkan ekonomik verileri bugün ve Çarşamba günü yayımlanacak konut piyasası verileri ve Perşembe günü açıklanacak Şubat ayı dayanıklı tüketim mali siparişleri. Euro Bölgesi'nde ise dikkatler Mart ayı nihai PMI verilerine ve Almanya'da yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine ışık tutacak IFO ve ZEW endekslerine çevrilmiş durumda.

Yurt içinde tahvil faizlerinde son haftalarda görülen gerileme eğilimi geçen hafta da korunurken güvercince Fed kararının ardından 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesine yaklaştığı, ancak bu seviyenin altına gerileyemediği gözlemlendi. Yurt içi tahvil faizlerinin bu haftaki seyrinde küresel piyasalardaki risk iştahının yanı sıra Perşembe günü yapılacak TCMB Para Politikası toplantısının yansımaları takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti TCMB'nin bu hafta faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği yönünde, ancak bazı piyasa katılımcıları TCMB'nin bir süredir askıya aldığı "politika sadeleştirme" konusunda ilk adımı atarak faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında sınırlı bir indirim gidebileceği beklentisinde.

	17/03/2016	18/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.26	10.17	-9	↓
10 yıllık gösterge	10.04	10.07	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-22	-10		
	17/03/2016	18/03/2016	değişim (US\$)	
TR Eurobond (\$)				
2025	119.3	119.6	0.3	→
2030	169.4	170.2	0.8	↑
2041	106.2	106.7	0.5	↑
	17/03/2016	18/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.90	1.87	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	104	103		
	17/03/2016	18/03/2016	değişim (bps)	
CDS (5 yıllık USD)				
Türkiye	243	234	-8.2	↓
Güney Afrika	309	300	-8.3	↓
Rusya	271	265	-5.8	↓
Brezilya	377	359	-17.6	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1264, USD/TRY kuru 2.8770, sepet ise 3.0590 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba akşamı sonuçlanan FOMC toplantısı sonrasında gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen olumlu hava haftanın son gününde yerini kar satışlarına bırakırken, USD karşısında Cuma günü %1'e yakın değer kaybeden TRY en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi oldu. Yurt içinde hisse senedi piyasasında görülen olumlu seyre ve tahvil faizlerindeki gerilemeye karşın USD/TRY kurunda geçen hafta gözlenen düşüşün sınırlı olması ve kurun 2.85 seviyesinin altına kalıcı olarak gerileyememesi dikkat çekiciydi.

Haftanın ilk günlerinde küresel risk iştahındaki seyre bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan USD/TRY kurunda dikkatler Perşembe günü TCMB PPK toplantısına çevrilecek. Piyasadaki genel beklenti faiz oranlarında değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. Ancak bazı piyasa

katılımcılarının beklentisinin gerçekleşmesi ve O/N borçlanma faizinde indirimde gidilmesi durumunda bunun orta vadede küresel piyasalarda stresin arttığı olası senaryolarda TRY'ye olumsuz yansıdığını görebiliriz. Yurt içi piyasalar genelindeki olumlu seyir korunacak olsa dahi bu hafta USD/TRY kurunda yukarı yönlü seyir görülebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 200 günlük ortalamanın bulunduğu 2.8915 seviyesi direnç, 2.8700 seviyesi ise destek konumunda.

Fed kararı sonrasında sert yükselen EUR/USD paritesinin geçen haftanın son gününde ağırlıklı olarak 1.1260-1.1300 aralığında yatay seyrettiği gözlemlendi. Fed'den gelen iletişim güvercince olsa da, ECB'nin yeni bir dizi parasal gevşeme adımı attığı ve A.B.D.- Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın yüksek seyretmeye devam ettiği göz önünde bulundurulacak olursa, EUR/USD paritesinde bu hafta gerileme eğilimi görülebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8700-2.8600-2.8400 Direnç: 2.8800-2.8915-2.9000

EURUSD için Destek 1.1250-1.1220-1.1150 Direnç: 1.1290-1.1340-1.1375

Döviz kurları	17/03/2016	18/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1317	1.1267	-0.4%
USD/JPY	111.37	111.55	0.2%
GBP/USD	1.4478	1.4478	0.0%
USD/TRY	2.8407	2.8666	0.9%
USD/ZAR	15.1625	15.2525	0.6%
USD/RUB	68.15	68.50	0.5%
USD/BRL	3.6258	3.6225	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	3.8%
JPY	7.8%
GBP	-1.8%
TRY	1.6%
ZAR	1.4%
RUB	6.4%
BRL	9.3%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma gününü Fed toplantısı sonrasında etkili olan iyimser havanın etkisiyle %1.92 artışla 82,943.44 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde geçen haftanın son iki gününde kaydedilen yükseliş %4.5 oldu. Endeks geçen haftanın kapanışında Şubat ayında kaydettiği gün içi düşük seviyenin ise yaklaşık %20 üzerindedir. Geçen haftanın son iki gününde sert yükselen BIST-100 endeksinde bugün bir miktar kar satışı görülebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 82,500, 82,000 ve 81,250 puan destek; 83,250, 84,000 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma gününü US\$ 1,255.4 seviyesinden yatay tamamlayan altının ons fiyatında bugün düşüş eğilimi görülüyor. Bu sabah, erken saatlerde test ettiği US\$ 1,240 seviyesinin hafif üzerinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,240, US\$ 1,225 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,255, US\$ 1,265 ve US\$ 1,271 direnç seviyeleri.

	17/03/2016	18/03/2016	değişim
BIST-100	81,377.13	82,943.44	1.92%
BIST-30	100,279.46	102,342.85	2.06%
XBANK	134,887.00	136,715.70	1.36%
XUSIN	81,827.68	83,688.19	2.27%
MSCI TR	1,161,663	1,185,002	2.01%
MSCI EM	105.62	106.17	0.52%
VIX	14.4	14.0	-2.91%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
21 Mart Pazartesi					
Türkiye	10:00	Mart ayı tüketici güven endeksi	-	-	66.64
A.B.D.	10:15	Fed üyesi Lacker'ın konuşması			
	14:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-	0.28
	16:00	Şubat ayı ikinci el konut satışlar (SAAR %)	-	5.34	5.47
	18:40	Fed üyesi Lockhart'ın konuşması			
22 Mart Salı					
Türkiye	-	Hazine 17.02.2021 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek			
	14:30	Mart ayı reel kesim güven endeksi	-	-	105.2
	14:30	Mart ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	73.5
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı imalat PMI	51.4	51.4	51.2
	11:00	Mart ayı birleşik PMI	52.9	53.2	53
Almanya	10:30	Mart ayı imalat PMI	-	50.8	50.5
	10:30	Mart ayı bileşik PMI	-	54.2	54.1
	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası görünümü	-	106	105.7
	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası beklentisi	-	99.8	98.8
	11:00	Mart ayı IFO - Mevcut durum	-	112.6	112.9
	12:00	ZEW Anketi (mevcut durum)	49.3	54	52.3
	12:00	ZEW Anketi (beklenti)	-4	5.9	1.0
A.B.D.	16:00	Mart ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-	-1	-4
	19:30	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
23 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	16:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	3.2	-9.2
	01:00	Fed üyesi Harker'ın konuşması			
24 Mart Perşembe					
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.	14:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	15:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-3	-2.5	4.7
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	265
	18:00	Kansas City Fed Endeksi	-	-	-12
25 Mart Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak			
A.B.D.	15:30	2015 yılı 4.çeyrek GSYH büyüme verisi	1.0	1.0	1.0

YY: Yıldan 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.”