

- A.B.D.'de geçen haftaki Fed kararının ardından gerileyen tahvil faizleri dün iki bölgesel Fed başkanının yaptığı açıklamalar sonrasında yönünü yukarı çevirdi. Richmond Fed Başkanı Lacker, enflasyonun önümüzdeki yıllarda hız kazanarak Fed'in %2'lik hedefine ulaşacağına inandığını söylerken, San Francisco Fed Başkanı Williams, Nisan ayı toplantısında bir faiz artırımını kararını destekleyebileceğini belirtti. İkisinin de 2016'da FOMC'de oy hakkı bulunmasa da, gerek Lockhart'ın gerekse Williams'ın Fed'in merkez eğilimini temsil ettiğini hatırlatalım. Bu yönde bir değerlendirme yapmak için erken olsa da, Fed'den dün gelen iletişimin piyasalarda geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında oluşan güvercince algıyı kısmen azaltarak Fed'e dair beklentilerin önümüzdeki günlerde şahince yönde değişmesinden kaynaklanabilecek olası tahribatı azaltmayı amaçladığı düşünülebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Almanya'da yayımlanacak ve sırasıyla yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine ışık tutan IFO ve ZEW endekslerinin Mart'ta bir önceki aya göre hafif olumlu bir tablo çizmesi bekleniyor. Beklentiye paralel gelecek IFO/ZEW verileri Almanya ve dolayısıyla Euro Bölgesi ekonomisine dair olumlu bir sinyal kabul edilecek olsa da, verilerden önemli bir sürpriz çıkmadıkça EUR/USD paritesine belirgin bir yansıma olacağını düşünmüyoruz. A.B.D. tarafında ise bugün Richmond Fed imalat endeksi ve Fed'in güvercin üyelerinden Evans'ın yapacağı konuşma takip edilecek. EUR/USD paritesinde dünden bu yana kaydedilen dar bant hareketinin alt/üst sınırlarını oluşturan 1.1230/1.1280 sırasıyla ilk destek ve direnç seviyesi konumunda (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 17.02.2021 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek			
Almanya	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası görünümü	-	106	105.7
	12:00	ZEW Anketi (mevcut durum)	49.3	54	52.3

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	2.8560	-0.37
EUR/TRY	3.2181	-0.36
EUR/USD	1.1239	-0.25
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.91	10.16
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.861	
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	83,402.73	0.55	16.28
BIST-30	102,858.58	0.50	17.65
BIST Bankacılık	137,262.55	0.40	14.46
FTSE 100 EOD	6,184.58	-0.08	-0.92
XETRA DAX	9,948.64	-0.02	-7.39
Dow Jones Ind. Ave.	17,623.87	0.12	1.14
Nasdaq Bileşik	4,808.87	0.28	-3.96
S&P 500	2,051.60	0.10	0.37
Altın	1,243.29	-0.90	17.26
Brent petrol	41.54	0.83	11.43

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Fed'den iki yetkilinin yaptığı açıklamalar sonrasında A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Richmond Fed Başkanı Lacker, enflasyonun önümüzdeki yıllarda hız kazanarak Fed'in %2'lik hedefine ulaşacağına inandığını söylerken, San Francisco Fed Başkanı Williams da, Nisan ayı toplantısında bir faiz artırımını destekleyebileceğini belirtti. Geçen haftaki Fed toplantısının ardından yapılan açıklamaların "güvercince" bulunmasıyla birlikte her geçen gün gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dünkü açıklamaların ardından %1.8710 seviyesinden %1.9210 seviyesine yükseldi.

Bugün de akşam saatlerinde Fed'in diğer bir üyesi olan Evans'ın konuşmasında olası bir faiz artırımına dair yorumları takip edilecek. Veri gündemi açısından ise Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile Almanya'da açıklanacak Mart ayı IFO ve ZEW Anketi öne çıkıyor. A.B.D.'de de Mart ayı Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak.

Bugün Hazine Müsteşarlığı düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracıyla Mart ayı borçlanma programını tamamlayacak. Hazine ihalesi sonucunun izleneceği piyasada, yurt içi tahvil faizlerinin yönü açısından Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar ve yapılacak açıklamalar önem taşıyor.

Reuters'in düzenlediği ve 26 katılımcı ile gerçekleştirilen ankete göre, O/N borçlanma faizinin ve bir haftalık repo ihale faizinin sabit tutulması bekleniyor. Faiz koridorunun üst bandı için ise 7 katılımcı 25-50 baz puanlık indirim yapılmasını bekliyor.

	18/03/2016	21/03/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.17	10.16	-1
10 yıllık gösterge	10.07	10.12	5
10-2 yıl getiri farkı	-10	-4	

TR Eurobond (\$)	18/03/2016	21/03/2016	değişim (US\$)
2025	119.6	119.6	0.0
2030	170.2	170.2	0.0
2041	106.7	106.9	0.2

	18/03/2016	21/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.87	1.92	5
10-2 yıl getiri farkı	103	105	

CDS (5 yıllık USD)	18/03/2016	21/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	234	251	16.2
Güney Afrika	300	313	12.7
Rusya	265	279	14.7
Brezilya	359	369	9.5

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1245, USD/TRY kuru 2.8680, sepet ise 3.0485 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Haftanın ilk gününde küresel piyasaları yönlendirecek önemli bir gelişmenin yokluğunda gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde USD karşısında nispeten yatay bir seyir izlediğini söylemek mümkün. Sabah saatlerinde yukarı yönlü hareket ederek 2.8750'nin üzerine yükselen USD/TRY kurunun daha sonra yönünü aşağıya çevirerek günü hafif düşüşle, 2.86 seviyesine yakın tamamladığını gördük. Benzer şekilde ZAR'ın ve BRL'nin dün USD karşısında çok hafif değer kazandığı gözlemlendi.

Geçen haftaki FOMC toplantısının ardından sert yükselen ve bu hafta başından itibaren baskı altında kalmasını beklediğimiz EUR/USD paritesi dün gece saatlerinde 1.1230 seviyesine kadar gerilese de, paritenin bu sabah kayıplarını azaltarak 1.1250 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor.

Piyasalara yansımaları sınırlı olsa da, dün günün dikkat çekici gelişmesi Fed konuşmacılarından gelen mesajlardı. Atlanta Fed Başkanı Lockhart ülke ekonomisinde Nisan ayı sonunda yapılacak FOMC toplantısında faiz artırımına gidilmesini makul kılacak ivmelenmenin

mevcut olduğunu belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Williams da Nisan ya da Haziran'ın bir sonraki faiz artışı için potansiyel tarihler olduğunu vurguladı. İkinin de 2016'da FOMC'de oy hakkı bulunmasa da, gerek Lockhart'ın gerekse Williams'ın Fed'in merkez eğilimini temsil eden (şahince bir duruşu olmayan) isimler olduğu göz önünde bulundurulacak olursa, bu üyelerden dün gelen mesajların daha dikkat çekici olduğunu söylemek mümkün. Henüz bu yönde bir değerlendirme yapmak için erken olsa da, Fed'den dün gelen iletişimin piyasalarda geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında oluşan güvercince algıyı kısmen azaltarak Fed'e dair beklentilerin önümüzdeki günlerde şahince yönde değişmesinden kaynaklanabilecek olası tahribatı azaltmayı amaçladığı düşünülebilir.

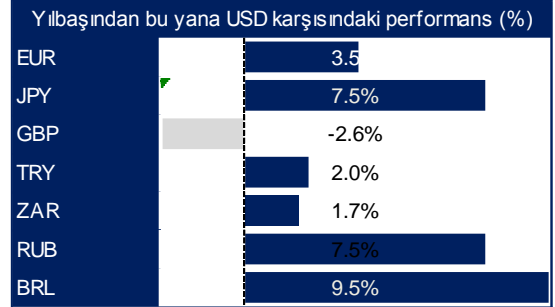
Bugün döviz piyasalarında Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı nihai PMI verileri ve Almanya'da yayımlanacak IFO/ZEW endeksleri takip edilecek. Sırasıyla yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine ışık tutan IFO ve ZEW endekslerinin Mart'ta bir önceki aya göre hafif olumlu bir tablo çizmesi bekleniyor. Beklentiye paralel gelecek IFO/ZEW verileri Almanya ve dolayısıyla Euro Bölgesi ekonomisine dair olumlu bir sinyal kabul edilecek olsa da, verilerden önemli bir sürpriz çıkmadıkça EUR/USD paritesine önemli bir yansıma olacağını düşünmüyoruz. A.B.D. tarafında ise bugün Richmond Fed imalat endeksi ve Fed'in güvercin üyelerinden Evans'ın yapacağı konuşma takip edilecek.

EUR/USD paritesinde dün bu yana kaydedilen dar bant hareketinin alt/üst sınırlarını oluşturan 1.1230/1.1280 sırasıyla ilk destek ve direnç seviyesi konumunda. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki havaya bağlı olarak yön bulmaya devam edeceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda 2.8550 destek; 2.8700 direnç seviyesi.

USDTRY için Destek: 2.8550-2.8500-2.8400 Direnç: 2.8700-2.8800-2.8920

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

Döviz kurları	18/03/2016	21/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1267	1.1239	-0.2%
USD/JPY	111.55	111.93	0.3%
GBP/USD	1.4478	1.4366	-0.8%
USD/TRY	2.8666	2.8560	-0.4%
USD/ZAR	15.2525	15.2140	-0.3%
USD/RUB	68.50	67.82	-1.0%
USD/BRL	3.6225	3.6165	-0.2%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün günün büyük kısmında hafif ekside seyreden BIST-100 endeksi öğleden sonra yönünü yukarı çevirerek günü %0.55'lik artışla 83,402.73 puan seviyesinden tamamladı. A.B.D.'de dün hisse senedi endeksleri günü hafif yükselişle noktalarken, bu sabah Asya borsalarında karışık seyr gözleniyor. BIST-100 endeksinde 82,500, 82,000 ve 81,250 puan destek; 84,000, 84,350 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,240-1,256 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,243.75 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,250 seviyesinin hafif üzerinde seyreden altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde bu seviyenin

	18/03/2016	21/03/2016	değişim
BIST-100	82,943.44	83,402.73	0.55%
BIST-30	102,342.85	102,858.58	0.50%
XBANK	136,715.70	137,262.55	0.40%
XUSIN	83,688.19	84,416.68	0.87%
MSCI TR	1,185,002	1,190,330	0.45%
MSCI EM	106.17	105.91	-0.24%
VIX	14.0	13.8	-1.64%

Kaynak Reuters

üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. 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.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	16:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	3.2	-9.2
	01:00	Fed üyesi Harker'in 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			
	14:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-3	-2.5	4.7
	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	265
	17:00	Kansas City Fed Endeksi	-	-	-12
25 Mart Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak			
A.B.D.	14:30	2015 yılı 4.çeyrek GSYH büyüme verisi	1.0	1.0	1.0

YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekte 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.”