

- Dünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7.5, O/N borçlanma faiz oranı ise %7.25 seviyesinde sabit bırakılırken, faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranı %10.75'ten %10.5'e indirildi. 13 ayın ardından faiz oranlarında ilk defa değişime giden TCMB'nin dün attığı adım, 2015 yılının Ağustos ayından bu yana gündemde olan, ancak küresel piyasalar genelinde artan oynaklık nedeniyle askıya alınan "politika sadeleşmesi" kapsamındaki ilk hamle olarak değerlendirilebilir. TCMB'nin dün yaptığı faiz değişikliğinin ardından piyasaya sağlanan likiditenin kompozisyonunda bir değişikliğe gidilmemesi durumunda TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (dün %8.92 seviyesindeydi) yaklaşık 10 baz puan gerilemesi beklenebileceken, ağırlıklı fonlama maliyetinin önümüzdeki günlerde nasıl şekilleneceği piyasalarca takip edilecek. TCMB'nin bugün ekonomistlerle yapacağı toplantıdan gelecek yansımalar da piyasalarda yakından izlenecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Güney Afrika Randı ve Brezilya Reali hafta başından bu yana USD karşısında sırasıyla %1.3 ve %1.4 değer kaybederken, TRY'deki değer kaybı %0.4 ile daha sınırlı oldu. TRY'nin son dönemde küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha az hassasiyet gösterdiğini söylemek mümkün. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) bu sabah 96.2 ile geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında gördüğü dip seviyenin yaklaşık %1.75 üzerinde seyrediyor (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak			
A.B.D.	14:30	2015 yılı 4.çeyrek GSYH büyüme verisi	1.0	1.0	1.0

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	2.8714	-0.13
EUR/TRY	3.2138	-0.02
EUR/USD	1.1173	-0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.930	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	81,358.38	1.21	13.43
BIST-30	100,285.48	1.29	14.71
BIST Bankacılık	133,939.71	2.20	11.69
FTSE 100 EOD	6,106.48	-1.49	-2.18
XETRA DAX	9,851.35	-1.71	-8.30
Dow Jones Ind. Ave.	17,515.73	0.08	0.52
Nasdaq Bileşik	4,773.50	0.10	-4.67
S&P 500	2,035.94	-0.04	-0.39
Altın	1,216.19	-0.30	14.71
Brent petrol	40.47	0.00	8.56

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün yapılan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7.5, O/N borçlanma faiz oranı ise %7.25 seviyesinde sabit bırakılırken, faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranı %10.75'ten %10.5'e indirildi. TCMB dün ayrıca geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde kullanılan borç verme faizini %12.25'ten %12'ye indirdiğini duyurdu.

13 ayın ardından faiz oranlarında ilk defa değişime giden TCMB'nin dün attığı adım, 2015 yılının Ağustos ayından bu yana gündemde olan, ancak son aylarda küresel piyasalar genelinde artan oynaklık nedeniyle askıya alınan "politika sadeleşmesi" kapsamındaki ilk hamle olarak değerlendirilebilir. Nitekim dünkü karar sonrasında yayımlanan metinde yakın dönemde küresel oynaklıklarda bir miktar düşüş gözlemlendiği ve geniş bir faiz koridoruna duyulan ihtiyacın bir miktar azaldığı ifadeleri yer alırken, PPK'nın bu doğrultuda, sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atmaya karar verdiği aktarıldı.

Ancak dünkü karar metninde çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olduğuna ilişkin vurgunun da korunduğunu ve TCMB'nin buna bağlı olarak likidite politikasındaki sıkı duruşunu koruması gerektiği ifadesinin de yer aldığını gördük. TCMB'nin dün yaptığı faiz değişikliğinin ardından piyasaya sağlanan likiditenin kompozisyonunda bir değişikliğe gidilmemesi durumunda TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (dün %8.92 seviyesindeydi) yaklaşık 10 baz puan gerilemesi beklenebilecekken, ağırlıklı fonlama maliyetinin önümüzdeki günlerde nasıl şekilleneceği piyasalarca takip edilecek. TCMB'nin bugün ekonomistlerle yapacağı toplantıdan gelecek yansımalar da piyasalarda yakından takip edilecek.

Dünkü TCMB kararının ardından yurt içinde kısa vadeli tahvil faizlerinin hafif gerilediğini, uzun vadeli tahvil faizlerinin ise yükseldiği gözlemlendi. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 5 baz puanlık düşüşle %10.13 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 9 baz puanlık artışla %10.23 seviyesinden noktalandı. Uzun vadeli tahvil faizlerinin kısa vadeli faizlerin üzerine yükselmesiyle yurt içinde bir süredir "ters eğim" sergileyen getiri eğrisinin dün normalleştiğini gördük. Getiri eğrisindeki bu eğilimin önümüzdeki günlerde korunup korunmayacağı izlenecek.

Dün gün içinde %1.85 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin günü %1.90 seviyesinde tamamladığı gözlemlendi. Bugün Avustralya, İngiltere, A.B.D. ve bazı Avrupa ülkelerinde piyasaların Paskalya nedeniyle kapalı olması ve bazı piyasaların Pazartesi günü de kapalı kalacak olması nedeniyle küresel piyasalar genelinde sakin ve yönsüz bir seyir görülebilmesi beklenebilir. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak revize 4. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek.

	23/03/2016	24/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.18	10.13	-5	↓
10 yıllık gösterge	10.13	10.23	9	↑
10-2 yıl getiri farkı	-5	10		

TR Eurobond (\$)	23/03/2016	24/03/2016	değişim (US\$)	
2025	119.2	118.7	-0.5	↓
2030	169.6	169.0	-0.7	↓
2041	106.6	106.1	-0.5	↓

	23/03/2016	24/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.88	1.89	2	⇒
10-2 yıl getiri farkı	102	102		

CDS (5 yıllık USD)	23/03/2016	24/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	259	266	6.3	↑
Güney Afrika	314	317	3.0	↑
Rusya	287	296	9.1	↑
Brezilya	391	394	3.4	↑

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.8780, sepet ise 3.0466 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

USD/TRY kurunun dünkü TCMB kararının ardından ilk tepki olarak 2.89 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlense de, kurdaki bu hareket kısa süreli oldu. Kararın ardından yurt içi piyasaların açık olduğu saatlerde 2.8750-2.8850 aralığında seyrettikten sonra gece saatlerinde 2.87 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru bu sabah 2.8750'ye yakın seyrediyor. İngiltere ve A.B.D.'de piyasaların bugün kapalı olması nedeniyle USD/TRY kurunun bugün 2.8750 seviyesinin etrafında nispeten dar bir bantta yönsüz hareket ettiğini görebiliriz.

Dün gelişmekte olan ülke para birimleri geneli günü USD karşısında ekside tamamlarken TRY'nin kapanışta hafif artıda olduğunu gördük. Hafta genelini değerlendirdiğimizde de benzer bir tablodan söz etmek mümkün. Güney Afrika Randı ve Brezilya Reali hafta başından bu yana USD karşısında sırasıyla %1.3 ve %1.4 değer kaybederken, TRY'deki değer kaybı %0.4 ile daha sınırlı oldu. TRY'nin son dönemde küresel risk algısındaki dalgalanmalara karşı benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla daha az hassasiyet gösterdiğini söylemek mümkün.

USD'nin bu hafta Fed üyelerinden gelen görece şahince iletişimin etkisiyle gelişmiş ülke para birimleri geneli karşısında da değer kazandığını gördük. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) bu sabah 96.2 ile geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında gördüğü dip seviyenin yaklaşık %1.75 üzerinde seyrediyor. EUR'nun hafta başından itibaren USD karşısında %1'e yakın değer kaybettiği görülürken, aynı dönemde %2.4 değer kaybeden GBP bu hafta en zayıf performansı gösteren G10 para birimi oldu. Brüksel'de yaşanan terör olaylarının ardından Birleşik Krallık'ta güvenlik endişelerinin ön plana çıkması ve bu endişelerin 23 Haziran'da yapılacak AB'den çıkış referandumunda "çıkış" kararını destekleyenlerin elini güçlendirmesi Sterlin'in baskı altında kalmasında önemli rol oynadı.

Dün gün içinde 1.1150 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin altına kalıcı olarak inemeyen EUR/USD paritesinin bugün nispeten yatay bir seyir izlediğini görmek şaşırtıcı olmaz. Ancak paritede son günlerde görülen aşağı yönlü seyrin önümüzdeki hafta da korunabileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.8720-2.8650-2.8550 Direnç: 2.8800-2.8850-2.8900

EURUSD için Destek 1.1150-1.1130-1.1100 Direnç: 1.1200-1.1225-1.1260

Döviz kurları	23/03/2016	24/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1183	1.1173	-0.1%
USD/JPY	112.35	112.89	0.5%
GBP/USD	1.4115	1.4152	0.3%
USD/TRY	2.8750	2.8714	-0.1%
USD/ZAR	15.3430	15.4440	0.7%
USD/RUB	68.66	68.92	0.4%
USD/BRL	3.6841	3.6756	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.9%
JPY	6.6%
GBP	-4.0%
TRY	1.4%
ZAR	0.2%
RUB	5.7%
BRL	7.7%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

**Görüş:**

TCMB'den dün gelen faiz indiriminin bankaların karlılığını hafif olumlu yönde etkileyebileceği düşüncesi BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinin bankacılık hisseleri öncülüğünde yükselmesine yol açtı. Bankacılık sektör endeksi dün günü %2.2 artışla tamamlarken, BIST-100 endeksi dün günü %1.21 yükselerek 81,358.38 puan seviyesinden tamamladı. Bugün birçok ülkede piyasaların kapalı olması nedeniyle BIST-100 endeksinde yatay bir seyir görülmesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 81,000 80,300 ve 79,600 puan destek; 81,400, 82,000 ve 82,500 puan ise direnç seviyeleri.

	23/03/2016	24/03/2016	değişim
BIST-100	80,383.69	81,358.38	1.21%
BIST-30	99,011.90	100,285.48	1.29%
XBANK	131,061.84	133,939.71	2.20%
XUSIN	81,902.44	82,724.61	1.00%
MSCI TR	1,146,524	1,159,773	1.16%
MSCI EM	105.92	104.12	-1.70%
VIX	14.9	14.7	-1.34%

Kaynak: Reuters

Dün sert düşüşle US\$ 1,212 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,217 seviyesinde bulunuyor. Bugün yatay seyretilmesini beklediğimiz altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde US\$ 1,200 seviyesindeki 50 günlük ortalamasının üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,210, US\$ 1,200 ve US\$ 1,196 destek; US\$ 1,225, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Mart Cuma</b>					
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: 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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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 dayanarak 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.”