

- Bir taraftan yurt içinde hareketlenen siyasi gündem takip edilirken, dün TSK'nın operasyon düzenlediği haberinin ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in açıklamalarının ardından TRY, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıştı. TRY'nin değer kaybında, Yemen'de başlayan askeri operasyonun petrol fiyatlarında yükselişe yol açması da etkili olmuş görünüyor. Dün hafif yükselen yurt içi tahvil faizlerinde, USD/TRY kuruna paralel olarak bugün de artışın devam edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.87-%1.94 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yemen'deki operasyon hem küresel risk algısını arttırdığı, hem de petrol arzının olumsuz etkilenebileceği düşüncesiyle petrol fiyatlarını yükselttiği için TRY'ye negatif yansıyor. Salı gününün kapanışından bu yana USD'ye karşı %2'ye yakın değer kaybederek diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışan TRY'nin bugünkü seyrini ulusal ve uluslararası siyasi gündem belirleyecek. Ekonomik veri akışının zayıf olduğu günde piyasa katılımcılarının Yemen konulu gelişmeleri takip etmesi beklenebilir. EUR/USD paritesinin ise 1.1040'ta dirençle karşılaşabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	17:00	Mart ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	2.5	-	1.0

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5860	1.38
EUR/TRY	2.8377	1.79
EUR/USD	1.0969	0.41
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.32	8.49
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.563	
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	82,649.20	0.75	-1.73
BIST-30	101,650.87	0.86	-2.21
BIST Bankacılık	148,379.09	0.64	-4.18
FTSE 100 EOD	6,990.97	-0.41	5.39
XETRA DAX	11,865.32	-1.17	19.52
Dow Jones Ind. Ave.	17,718.54	-1.62	-1.77
Nasdaq Bileşik	4,876.52	-2.37	1.45
S&P 500	2,061.05	-1.46	-1.41
Altın	1,195.25	0.21	1.06
Brent petrol	56.48	2.49	-2.42

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Bir taraftan yurt içinde hareketlenen siyasi gündem takip edilirken, dün TSK'nın operasyon düzenlediği haberinin ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in açıklamalarının ardından TRY, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıştı. Moody's, yavaşlayan kredi büyümesinin ve yüksek enflasyonun banka karlarını zayıflatacağını, Türk bankacılık sektörünün sorunlu kredilerinin %3-4'e ulaşmasını beklediğini belirtti.

TRY'nin değer kaybında, Yemen'de başlayan askeri operasyonun petrol fiyatlarında yükselişe yol açması da etkili olmuş görünüyor.

Dün hafif yükselen yurt içi tahvil faizlerinde, USD/TRY kuruna paralel olarak bugün de artışın devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri verisinin beklentiden kötü gelmesi sonrasında A.B.D. tahvillerine alım gelmişti. Ancak A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 5 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin zayıf bulunması, tahvil piyasasına satış getirdi ve 10 yıllık tahvil faizi %1.8780'den %1.92'ye yükseldi.

A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.87-%1.94 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	23/03/2015	24/03/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.47	8.49	2
10 yıllık gösterge	8.25	8.31	6
10-2 yıl getiri farkı	-22	-18	

TR Eurobond (\$)	23/03/2015	24/03/2015	değişim (US\$)
2025	124.5	124.7	0.2
2030	177.6	178.0	0.4
2041	115.2	115.6	0.4

	23/03/2015	24/03/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.88	1.92	4
10-2 yıl getiri farkı	131	132	

CDS (5 yıllık USD)	23/03/2015	24/03/2015	değişim (bps)
Türkiye	209	213	4
Güney Afrika	202	201	-1
Rusya	417	402	-15
Brezilya	278	286	8

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1008, USD/TRY kuru 2.6040, sepet ise 2.7360 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün A.B.D.'de yayımlanan dayanıklı tüketim malları siparişleri verisinin -%1.4 ile ortalama beklentinin oldukça altında kalması ve ulaşım harici serinin de %0.4 gerilemesi, USD'nin diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında hafif değer kaybetmesinde rol oynadı. Öte yandan Almanya'da yayımlanan IFO endeksinin Mart'ta 102.5'ten 103.9'a yükselmesiyle Euro Bölgesi'nde ekonomik verilerin beklenenden iyi gelmesi yönündeki eğilimin korunduğunu gördük.

Zayıf mal siparişleri verisinin ardından 1.1020 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi, Salı günü olduğu gibi dün de 1.10 seviyesini kalıcı olarak aşamadı. EUR/USD paritesinin 1.1040'ta dirençle karşılaşabileceğini düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'den gelen zayıf verinin de etkisiyle riskli varlıklar için oluşan görece olumlu havaya karşın gelişmekte olan ülke para birimlerinde karışık seyir gözlemlendi. Gün içinde 2.5550-2.5650 bandında, son dönemde gördüğü günlük hareket aralıklarına kıyasla nispeten dar bir bantta hareket eden USD/TRY kuru, yurt içi piyasaların kapanmasına yakın sert yükseldi.

TSK'dan gelen operasyon haberi ve kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türk bankacılık sektörünün görünümünün negatif olduğu vurgulayan bir rapor yayımlaması, USD/TRY kurunun dün gece saatlerinde 2.59 seviyesine yükselmesine yol açan başlıca etkenlerdi. Kurdaki yukarı yönlü hareketin bu sabah Suudi Arabistan ve Körfez ülkelerinin Yemen'de Husi unsurlarına karşı askeri operasyon başlattığı yönündeki haberlerin etkisiyle devam ettiği ve kurun 2.6160 seviyesine kadar yükseldiğini gördük. Yemen'deki operasyon hem küresel risk algısını arttırdığı, hem de petrol arzının olumsuz etkilenebileceği düşüncesiyle petrol fiyatlarını yükselttiği için TRY'ye negatif yansıyor.

Salı gününün kapanışından bu yana USD'ye karşı %2'ye yakın değer kaybederek diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrılan TRY'nin bugünkü seyrini ulusal ve uluslararası siyasi gündem belirleyecek. Ekonomik veri akışının zayıf olduğu günde piyasa katılımcılarının Yemen konulu gelişmeleri takip etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.6000-2.5910-2.5850 Direnç: 2.6160-2.6240-2.6330

EURUSD için Destek: 1.0960-1.0900-1.0860 Direnç: 1.1040-1.1100-1.1160

Döviz kurları	23/03/2015	24/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0924	1.0969	0.4%
USD/JPY	119.72	119.48	-0.2%
GBP/USD	1.4849	1.4878	0.2%
USD/TRY	2.5509	2.5860	1.4%
USD/ZAR	11.7967	11.849	0.4%
USD/RUB	57.69	57.33	-0.6%
USD/BRL	3.1394	3.2002	1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.4%
JPY	0.2%
GBP	-4.3%
TRY	-9.9%
ZAR	-2.6%
RUB	1.3%
BRL	-17.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün büyük bir telekomünikasyon şirketinin ortaklarının temettü ödemesi konusunda anlaşmasının da desteğiyle gün içinde 83,638 seviyesine kadar yükselen BIST-100 endeksi, kapanışa yakın USD/TRY kurunda yaşanan yükselişin etkisiyle kazancının önemli bir kısmını geri verdi. Dün günü %0.75'lik artışla 82,649.20 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne sert düşüşle başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 81,500, 81,000 ve 80,000 destek, 83,000, 83,600 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Dün Suudi Arabistan öncülüğündeki bir grup Körfez ülkesinin Yemen'de

Husi asilere karşı hava operasyonu başlatmasıyla petrol arzının olumsuz etkilenebileceği düşüncesi petrol fiyatlarının hafif yükselmesine yol açtı. Yemen'deki mevcut durum petrol arzı açısından doğrudan tehdit oluşturmasa da, mevcut askeri operasyonun daha kapsamlı bir hal alarak bölgesel bir krize dönüşebileceği korkusu ve özellikle Avrupa'ya petrol akışı için önemli bir geçiş noktası olan Yemen-Cibuti arası sularda trafiğin aksayabileceğine dair endişeler petrol fiyatlarının hafif yükselmesinde rol oynadı. Brent petrol fiyatının bu sabah US\$ 60 seviyesine yaklaştığı, A.B.D. ham petrol fiyatının ise US\$ 51.98 seviyesinden işlem gördüğü gözlemlendi.

Zayıf A.B.D. verilerine Yemen'de yaşanan gelişmeler de eklenince altının ons fiyatının bu sabah US\$ 1,200 seviyesindeki psikolojik direnci test ettiğini görüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,195, US\$ 1,180 ve US\$ 1,170 destek, US\$ 1,210, US\$ 1,221 ve US\$ 1,237 direnç seviyeleri.

	23/03/2015	24/03/2015	değişim
BIST-100	82,032.59	82,649.20	0.75%
BIST-30	100,783.62	101,650.87	0.86%
XBANK	147,436.80	148,379.09	0.64%
XUSIN	78,403.11	78,639.23	0.30%
MSCI TR	1,157,364	1,167,013	0.83%
MSCI EM	125	123	-1.18%
VIX	13.6	15.4	13.36%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>26 Mart Perşembe</b>					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	17:00	Mart ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	2.5	-	1.0
<b>27 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	14:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.4	2.2
	15:55	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	92	92	91.2

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](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 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.”