

- Cuma günü başlayan Paskalya tatili A.B.D.'de sona erse de, İngiltere'de ve bazı Avrupa ülkelerinde finansal piyasalar bugün de kapalı olacak. Haftaya bugün A.B.D.'de yayımlanacak olan PCE deflatörü, Şubat ayı kişisel gelirleri, aynı aya ait bekleyen konut satışları ve Mart ayı Dallas Fed endeksi ile başlayacak küresel piyasalar açısından haftanın en önemli gündem maddesi yine A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Mart ayı istihdam raporu. Tarım dışı istihdamda Şubat'ta kaydedilen 242 bin kişilik güçlü artışın ardından istihdam piyasasındaki olumlu tablonun Mart'ta da korunduğunu gösterecek bir veri, özellikle ortalama saatlik ücretlerde de beklentinin üzerinde bir artış kaydedildiği takdirde Fed'in faiz artırımları konusunda şu anda tahmin edilene göre daha erken harekete geçebileceğini düşündürerek A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Başkan Yellen'in yarın yapacağı konuşma ve haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri bu hafta küresel döviz piyasalarına yön verebilecek gelişmeler. Yellen'in çeşitli Fed üyelerinden geçen hafta gelen mesajlara benzer açıklamalar yaparak Nisan/Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine açık kapı bırakması ve Cuma günü istihdam verilerinin güçlü bir tablo çizmesi USD'nin destek bulmasına yol açacaktır. Fed hedef faiz oranına dayalı sözleşme fiyatlamalarında halihazırda Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidilmesine %38 olasılık veriliyor. Bu olasılığın hafta içinde yükselmesi EUR/USD paritesinin 50 ve 200 günlük ortalamalarının bulunduğu 1.1040-1.1065 bölgesine doğru hareket etmesine yol açabilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Şubat ayı PCE deflatörü (YY %)	-	1	1.3
	17:00	Şubat ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-	1.1	-2.5

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	2.8753	0.14
EUR/TRY	3.2108	-0.09
EUR/USD	1.1163	-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	81,356.45	0.00	13.43
BIST-30	100,184.33	-0.10	14.59
BIST Bankacılık	133,575.92	-0.27	11.39
Altın	1,216.10	-0.01	14.70
Brent petrol	40.44	-0.07	8.48

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta küresel piyasalar açısından haftanın en dikkat çekici gelişmesi, çeşitli Fed üyelerinin yaptıkları konuşmalarda A.B.D. ekonomisi için nispeten olumlu ifadeler kullanıp, faizlerin yakın zamanda artırılması olasılığının gündeme gelebileceğine işaret etmesiydi. Mart ayı FOMC toplantısında bankadan gelen ve piyasa katılımcıları tarafından oldukça güvercince bulunan iletişimin ardından Fed üyelerinden geçen hafta gelen açıklamalar, Fed'in piyasaların faiz artırımını beklentisini çok erteleyerek aşırı rahatlamasını istemediğini düşündürüyor. Geçen haftaki mesajların ardından gözler, Fed Başkanı Yellen'in yarın akşam New York'ta yapacağı konuşmaya çevrilmiş durumda. Yellen'in çeşitli FOMC üyelerinden gelen mesajlara benzer bir çizgi benimsemesi, geçen haftaki konuşmaların aksine A.B.D. tahvil faizleri başta olmak üzere varlık fiyatlamalarına yansiyabilir.

	24/03/2016	25/03/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.13	10.13	0 →
10 yıllık gösterge	10.23	10.19	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	10	6	

Kaynak: Reuters

Cuma günü başlayan Paskalya tatili A.B.D.'de sona erse de, İngiltere'de ve bazı Avrupa ülkelerinde finansal piyasalar bugün de kapalı olacak. Haftaya bugün A.B.D.'de yayımlanacak olan PCE deflatörü, Şubat ayı kişisel gelirleri, aynı aya ait bekleyen konut satışları ve Mart ayı Dallas Fed endeksi ile başlayacak küresel piyasalar açısından haftanın en önemli gündem maddesi yine A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Mart ayı istihdam raporu. Tarım dışı istihdamda Şubat'ta kaydedilen 242 bin kişilik güçlü artışın ardından istihdam piyasasındaki olumlu tablonun Mart'ta da korunduğunu gösterecek bir veri, özellikle ortalama saatlik ücretlerde de beklentinin üzerinde bir artış kaydedildiği takdirde Fed'in faiz artırımları konusunda şu anda tahmin edilene göre daha erken harekete geçebileceğini düşündürerek A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir.

Küresel piyasalar açısından haftanın diğer önemli veri başlıklarından biri de Cuma günü yayımlanacak PMI/ISM endeksleri. Sabah saatlerinde Çin'de yayımlanacak iki PMI imalat verisinin (Kamu kurumlarındaki trende ağırlık veren resmi PMI verisi ile küçük/orta boyutlu şirketlere odaklanan Caixin endeksi) ardından, Euro Bölgesi'nde PMI imalat verisi, A.B.D.'de ise ISM imalat endeksi yayımlanacak. PMI verilerinin istihdam raporunun gölgesinde kalması olası olsa da, veriler dünyada imalat sektörünün son durumu hakkında bir ipucu vereceği için önemli.

Mart ayı başlarından itibaren %1.8-%2.0 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah, bu hareket bandının orta noktasına yakın (%1.9) bir seviyede işlem görüyor.

Yurt içi piyasalarda gözler bu hafta Perşembe günü yayımlanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesine ve Şubat ayı dış ticaret dengesi verilerine çevrilecek. Piyasadaki ortalama beklenti verinin Türkiye ekonomisinin geçen senenin son çeyreğinde %5'lik güçlü büyüme kaydettiğini göstereceği yönünde.

Yurt içinde tahvil getiri eğrisinde bir süredir gözlenen "ters eğim" in geçen hafta Perşembe günü yapılan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı sonrasında yerini daha normal bir görünüme bıraktığını ve 10 yıllık gösterge tahvilin faizinin 2 yıllık gösterge tahvilin faizinin üzerine yükseldiği gözlemlendi. Tahvil getiri eğrisinin önümüzdeki günlerde nispeten yatay bir görünüm arz etmeye devam edebileceği ve gerek 2 gerekse 10 yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinin mevcut seviyelerin fazla altına gerilemeyeceği düşüncesindeyiz.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.8750, sepet ise 3.0430 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen haftanın son işlem gününde birçok ülkede piyasaların kapalı olması nedeniyle küresel döviz piyasalarında yatay bir seyir gözlemlendi. Hafta geneline baktığımızda ise önceki hafta sonuçlanan FOMC toplantısının ardından baskı altında kalan USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazandığını gördük.

EUR geçen hafta USD karşısında %1'e yakın gerilese de, EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesinin hafif üzerinde tutunduğu gözleniyor. Geçen haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanan verilerin 4. çeyrek GSYH büyümesinin %1.4 ile daha önce tahmin edilen seviyenin üzerinde olduğunu göstermesinin USD açısından olumlu olması beklenebilecek olsa da, Paskalya tatilinin verinin piyasalara yansımaları sınırladığını söylemek mümkün.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri de geçen hafta USD karşısında değer kaybederken TRY'de son dönemde gördüğümüz genel eğilimin geçen hafta da korunduğunu gördük. GOÜ para birimleri geneline karşı USD karşısında daha az dalgalanan TRY, geçen haftayı benzer GOÜ para birimlerine kıyasla çok az kayıpla tamamladı. Cuma günü 2.8750 seviyesinin etrafında dalgalanan USD/TRY kuru haftayı 2.8750'nin hafif üzerinde noktaladı. USD/TRY kurunda 2.87 seviyesi destek, 2.8860 ise direnç konumunda.

Başkan Yellen'in yarın yapacağı konuşma ve haftanın son gününde A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri bu hafta küresel döviz piyasalarına yön verebilecek gelişmeler. Yellen'in çeşitli Fed üyelerinden geçen hafta gelen mesajlara benzer açıklamalar yaparak Nisan/Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine açık kapı bırakması ve Cuma günkü istihdam verilerinin güçlü bir tablo çizmesi USD'nin destek bulmasına yol açacaktır.

Fed hedef faiz oranına dayalı sözleşme fiyatlamalarında halihazırda Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidilmesine %38 olasılık veriliyor. Bu olasılığın hafta içinde yükselmesi EUR/USD paritesinin 50 ve 200 günlük ortalamalarının bulunduğu 1.1040-1.1065 bölgesine doğru hareket etmesine yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.8700-2.8650-2.8550 Direnç: 2.8800-2.8860-2.8900

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

Döviz kurları	24/03/2016	25/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1173	1.1163	-0.1%
USD/JPY	112.89	113.04	0.1%
GBP/USD	1.4152	1.4142	-0.1%
USD/TRY	2.8714	2.8753	0.1%
USD/ZAR	15.4440	15.4473	0.0%
USD/RUB	68.92	68.31	-0.9%
USD/BRL	3.6756	3.6830	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.8%
JPY	6.4%
GBP	-4.1%
TRY	1.3%
ZAR	0.1%
RUB	6.7%
BRL	7.5%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Geçen haftanın son gününü küresel piyasalardaki tatilin etkisiyle 81,356.45 puan seviyesinden yatay tamamlayan BIST-100 endeksinin bugüne yatay başlayabileceğini düşünüyoruz. Hafta içinde küresel piyasaların seyrine ve Perşembe günü yurt içinde yayımlanacak GSYH büyümesi verisine bağlı olarak yön bulması beklenebilecek olan BIST-100 endeksinde 81,000, 80,300 ve 79,600 puan destek; 81,400, 82,000 ve 82,500 puan ise direnç seviyeleri.

Geçen hafta %3'ün üzerinde sert gerileme kaydeden altının ons fiyatındaki düşüş eğilimi bu sabah da korunurken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,208 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah US\$ 1,215 seviyesinde bulunan altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde US\$ 1,202 seviyesindeki 50 günlük ortalamasını kırması durumunda satışların hız kazandığını görebiliriz. Altının ons fiyatında US\$ 1,208, US\$ 1,202 ve US\$ 1,196 destek; US\$ 1,225, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

	24/03/2016	25/03/2016	değişim
BIST-100	81,358.38	81,356.45	0.00%
BIST-30	100,285.48	100,184.33	-0.10%
XBANK	133,939.71	133,575.92	-0.27%
XUSIN	82,724.61	82,892.91	0.20%
MSCI TR	1,159,773	1,157,620	-0.19%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Mart Pazartesi					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı PCE deflatörü (YY %)	-	1	1.3
	15:30	Şubat ayı kişisel gelirler (aylık %)	-	0.1	0.5
	15:30	Şubat ayı kişisel harcamalar (aylık %)	-	.2	0.5
	17:00	Şubat ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-	1.1	-2.5
	17:30	Mart ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-	-26.5	-31.8
İngiltere	-	Piyasalar kapalı olacak			
29 Mart Salı					
Singapur	12:15	Fed üyesi Williams konuşacak			
A.B.D.	18:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
30 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	190	198	213.8
Almanya	15:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	0.6/0.2	0.4/0
31 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	5.0	-	3.96
	10:00	Şubat ayı dış ticaret dengesi (milyar US\$)	-3.2	-	-3.76
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	265	265
A.B.D.	16:45	Mart ayı Chicago PMI	-	50.5	47.6
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı (/YY %)	-	-0.1	-0.2
1 Nisan Cuma					
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	202	242
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.2	2.2
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.0	4.9	4.9
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	-	50.4	49.5
Çin	03:00	Mart ayı resmi PMI imalat	49.5	49.5	49
	03:45	Mart ayı Caixin PMI imalat	48.5	48.5	48
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	51.4	51.4

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

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, 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.”