

- Bu hafta yurt içinde yarın açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri takip edilirken, ekonomi yönetimine dair endişelerin piyasa üzerinde baskı yaratmayı sürdürmesi ve tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmesi beklenebilir. Ocak ayı ISM imalat endeksi, kişisel gelirler ve harcamalar verilerinin izleneceği A.B.D.'de bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %1.97-%2.04 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Veri gündeminin yoğun olduğu bu hafta, A.B.D.'de açıklanacak ISM verileri ve Cuma günü yayımlanacak istihdam verileri, A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından kritik olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Mart ayı PMI imalat ve Şubat ayı TÜFE artışı verilerinin takip edileceği bugün EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz. Olumlu bir PMI verisi EUR'nun hafif destek bulmasına yol açabilir. USD/TRY kurunda Cuma günü görülen yüksek seviye olan 2.5275 ilk direnç olarak takip edilebilir. Küresel veri gündemi açısından Perşembe günü ECB toplantısında bankanın varlık alım programına ilişkin açıklayacağı detaylar, Yunan tahvillerinin teminat olarak kabul edilmesi yönünde atılabilecek olası bir adıma dair gelişmeler ve Başkan Draghi'nin yapacağı konuşma takip edilecek. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak tarım dışı istihdam artışında güçlü eğilimin korunması ve verilerin ortalama saatlik ücretlerde Şubat'ta da artış yaşandığını göstermesi halinde USD'deki güçlü seyir korunabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|-------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 15:30 | Ocak ayı kişisel gelirler (aylık %) | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| | 17:00 | Ocak ayı ISM imalat endeksi | 53.9 | 53.2 | 53.5 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Mart ayı PMI imalat | 51.1 | - | 51.1 |
| | 12:00 | Şubat ayı TÜFE artışı (YY %) | -0.5 | -0.4 | -0.6 |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.5080 | 0.20 |
| EUR/TRY | 2.8072 | 0.16 |
| EUR/USD | 1.1193 | -0.03 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 8.62 | 8.81 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.566 | |
| 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 | 84,147.51 | -2.06 | -1.84 |
| BIST-30 | 103,382.60 | -2.33 | -2.61 |
| BIST Bankacılık | 154,472.22 | -2.76 | -2.81 |
| FTSE 100 EOD | 6,946.66 | -0.04 | 5.80 |
| XETRA DAX | 11,401.66 | 0.66 | 16.28 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 18,132.70 | -0.45 | 1.74 |
| Nasdaq Bileşik | 4,963.53 | -0.49 | 4.80 |
| S&P 500 | 2,104.50 | -0.30 | 2.21 |
| Altın | 1,212.55 | 0.35 | 2.62 |
| Brent petrol | 62.58 | 4.21 | 9.16 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta TCMB'ye yönelik eleştiriler ve bankanın bağımsızlığına dair endişeler yurt içi tahvil faizlerini baskı altında tuttu. A.B.D.'de açıklanan verilerin, Fed'in Haziran ayında ilk faiz artırımına gidebileceğini işaret etmesi de TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesinde etkili oldu. USD/TRY kuru yeni zirve seviyesini görürken, Şubat ayında 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla yaklaşık %1.9 ve %1.3 puan yükselmiş oldu.

Bu hafta yurt içinde yarın açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri takip edilirken, ekonomi yönetimine dair endişelerin piyasa üzerinde baskı yaratmayı sürdürmesi ve tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna paralel hareket etmesi beklenebilir.

Ocak ayı ISM imalat endeksi, kişisel gelirler ve harcamalar verilerinin izleneceği A.B.D.'de bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %1.97-%2.04 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Veri gündeminin yoğun olduğu bu hafta, A.B.D.'de açıklanacak ISM verileri ve Cuma günü yayımlanacak istihdam verileri, A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından kritik olacak.

| | 26/02/2015 | 27/02/2015 (baz puan-bps) | değişim | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|----------------|---|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | | |
| 2 yıllık gösterge | 8.48 | 8.81 | 32 | ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 8.35 | 8.38 | 3 | ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -14 | -43 | | |
| TR Eurobond (\$) | 26/02/2015 | 27/02/2015 | değişim (US\$) | |
| 2025 | 125.5 | 124.4 | -1.1 | ↓ |
| 2030 | 178.6 | 176.7 | -1.9 | ↓ |
| 2041 | 115.7 | 113.9 | -1.8 | ↓ |
| | 26/02/2015 | 27/02/2015 | değişim (bps) | |
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.01 | 2.00 | -1 | → |
| 10-2 yıl getiri farkı | 136 | 138 | | |
| CDS (5 yıllık USD) | 26/02/2015 | 27/02/2015 | değişim (bps) | |
| Türkiye | 189 | 201 | 12 | ↑ |
| Güney Afrika | 186 | 190 | 4 | ↑ |
| Rusya | 477 | 475 | -2 | → |
| Brezilya | 255 | 236 | -19 | ↓ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1175, USD/TRY kuru 2.5140, sepet ise 2.6615 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB Başkanı Başçı'nın istifa edeceğine dair söylentiler ve Merkez Bankası'na son günlerde yöneltilen eleştirilerin bankanın bağımsızlığına ilişkin endişeleri güçlendirmesi, USD/TRY kurunda hafta ortasında başlayan yükseliş eğiliminin Cuma günü hız kazanmasına ve kurun 2.5275 ile yeni rekor seviyesine yükselmesine yol açtı. Başçı'nın görevinin başında olduğunu açıklaması ve TCMB'nin Cuma günü günlük döviz satım ihalelerinde satabileceği tutarı artırması TRY'deki değer kaybını kısmen azaltsa da, kurun bu sabah 2.51 seviyesinin üzerinde seyrettiğini görüyoruz. Cuma günü yaptığı duyuruya göre döviz satış miktarını günlük bazda belirleyecek olan TCMB, bir önceki gün duyurduğu satış tutarının %50 fazlasını satabilecek. Yeni uygulama çerçevesinde Merkez Bankası'nın Cuma günü daha önce US\$ 40 milyon tutarında satış yapacağını duyurduğu ihalede US\$ 60 milyonluk döviz

| Döviz kurları | 26/02/2015 | 27/02/2015 | değişim (%) | |
|---------------|------------|------------|-------------|---|
| EUR/USD | 1.1196 | 1.1193 | 0.0% | ↓ |
| USD/JPY | 119.41 | 119.51 | 0.1% | ↑ |
| GBP/USD | 1.5405 | 1.5432 | 0.2% | ↑ |
| USD/TRY | 2.5030 | 2.5080 | 0.2% | ↑ |
| USD/ZAR | 11.5295 | 11.663 | 1.2% | ↑ |
| USD/RUB | 61.15 | 61.53 | 0.6% | ↑ |
| USD/BRL | 2.908 | 2.838 | -2.4% | ↓ |

| Y İbâşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|-------|
| EUR | -7.5% |
| JPY | 0.2% |
| GBP | -0.7% |
| TRY | -7.1% |
| ZAR | -1.0% |
| RUB | -5.7% |
| BRL | -6.4% |

Kaynak: Reuters

satışı yaptığını, bugün için de US\$ 40 milyonluk satış ihalesi duyurduğunu gördük (dolayısıyla bugün US\$ 60 milyonluk satış yapılabilir).

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan revize edilmiş 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi ülke ekonomisinin %2.6 olan ilk tahminin altında bir hızda, %2.2 büyüdüğünü gösterdi. İlk tahminin altında kalsa da, büyüme verisinin piyasadaki ortalama beklentiden (%2) olumlu olması USD'nin güçlü seyretmesinde etkiliydi. Cuma günü 1.1177 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi haftayı 1.12 seviyesine yakın tamamlarken, paritenin yeni haftaya da baskı altında başladığı gözleniyor. Zira Çin Merkez Bankası'ndan (PBoC) hafta sonunda gelen 25 baz puanlık faiz indirimi, CNY ve Asya para birimlerine satış getirirken, USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazandığı görülüyor.

Yurt içinde Merkez Bankası odaklı endişeler haftanın ilk günlerinde piyasalardaki havayı belirlemeye devam edebilir. Yarın açıklanacak TÜFE verisinin yıllık enflasyonun Şubat'ta hafif yükseldiğini göstermesi bekleniyor. Yıllık TÜFE artışının %7.4 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşmesi TRY üzerinde halihazırda hissedilen satış baskısını artırabilir. Küresel veri gündemi ise haftanın son günlerinde hareketlenecek. Perşembe günü yapılacak ECB toplantısında bankanın varlık alım programına ilişkin açıklayacağı detaylar, Yunan tahvillerinin teminat olarak kabul edilmesi yönünde atılabilecek olası bir adıma dair gelişmeler ve her zaman olduğu gibi Başkan Draghi'nin toplantı sonrasında yapacağı konuşma takip edilecek. Haftanın son gününde ise gözler A.B.D.'den gelecek istihdam verilerine çevrilecek. Tarım dışı istihdam artışındaki güçlü eğilimin korunması ve verilerin ortalama saatlik ücretlerde Şubat'ta da artış yaşandığını göstermesi USD'deki güçlü seyrin korunmasına yol açabilir.

Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Mart ayı PMI imalat ve Şubat ayı TÜFE artışı verilerinin takip edileceği bugün EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmayacağı beklentisindeyiz. Bölge ekonomisinin canlanmaya başladığına işaret edebilecek olumlu bir PMI verisi EUR'nun hafif destek bulmasına yol açabilir. USD/TRY kurunda yukarı yönlü eğilimin bugün korunması durumunda Cuma günü görülen yüksek seviye olan 2.5275 ilk direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.5050-2.4900-2.4740 Direnç: 2.5275-2.5400-2.5500

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1100-1.1050 Direnç: 1.1240-1.1300-1.1345

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

USD/TRY kurunda kaydedilen yükselişe ve TCMB odaklı tartışmalara geçen haftanın son gününe kadar sınırlı tepki verdiği görülen BIST-100 endeksi, Cuma günü bankacılık hisseleri öncülüğünde gelen satışların etkisiyle sert geriledi. Gün içinde 84,000 puan seviyesinin altında işlem gören endeks günü %2.06'lık düşüşle, 84,147 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 83,750, 83,000 ve 82,500 destek; 85,000, 85,700 ve 86,700 direnç seviyeleri.

Çin'de son günlerde canlanan fiziki altın talebinin altının ons fiyatını desteklemeye başladığı gözleniyordu. Hafta sonunda PBoC'den gelen faiz

indirimi ise mevcut talebi artırarak altının ons fiyatını US\$ 1,220 seviyesinin üzerine taşıdı. Altının ons fiyatı açısından bu haftanın kritik gelişmesi Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verileri olacak. Şubat ayı verilerinin de Ocak verileri gibi güçlü gelmesi altının ons fiyatında son günlerde oluşan görece olumlu havanın yerini satış baskısına bırakmasına neden olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,216, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,231, US\$ 1,245 ve US\$ 1,255 direnç seviyeleri.

| | 26/02/2015 | 27/02/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 85,915.36 | 84,147.51 | -2.06% |
| BIST-30 | 105,847.64 | 103,382.60 | -2.33% |
| XBANK | 158,857.70 | 154,472.22 | -2.76% |
| XUSIN | 79,615.73 | 78,784.01 | -1.04% |
| MSCI TR | 1,212,783 | 1,185,712 | -2.23% |
| MSCI EM | 120 | 120 | 0.56% |
| VIX | 13.9 | 13.3 | -4.10% |

Kaynak: Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|-------------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| 2 Mart Pazartesi | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Ocak ayı PCE deflatörü (YY %) | 0.0 | 0.3 | 0.7 |
| | 15:30 | Ocak ayı kişisel gelirler (aylık %) | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| | 15:30 | Ocak ayı kişisel harcamalar (aylık %) | -0.2 | -0.1 | -0.3 |
| | 17:00 | Ocak ayı inşaat harcamaları (aylık %) | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| | 17:00 | Ocak ayı ISM imalat endeksi | 53.9 | 53.2 | 53.5 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Mart ayı PMI imalat | 51.1 | - | 51.1 |
| | 12:00 | Şubat ayı TÜFE artışı (YY %) | -0.5 | -0.4 | -0.6 |
| Almanya | 10:55 | Mart ayı PMI imalat | - | - | 50.9 |
| 3 Mart Salı | | | | | |
| Türkiye | 10:00 | Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | 0.5/7.32 | 0.7/7.42 | 1.1/7.24 |
| | 10:00 | Şubat ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %) | - | - | 0.33/3.28 |
| A.B.D. | 16:45 | ISM New York endeksi | 65 | - | 44.5 |
| | 07:00 | Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması | | | |
| 4 Mart Çarşamba | | | | | |
| A.B.D. | 14:00 | Haftalık konut kredisi başvuruları (%) | - | - | -3.3 |
| | 15:15 | Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin) | 220 | 210 | 213.3 |
| | 16:00 | Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması | | | |
| | 17:00 | Şubat ayı ISM hizmetler endeksi | 56.4 | 56.5 | 56.7 |
| | 21:00 | Fed Bej Kitabı yayımlayacak | | | |
| Euro Bölgesi | 11:00 | Mart ayı nihai PMI birleşik | 53.9 | - | 53.9 |
| Almanya | 10:55 | Mart ayı nihai PMI birleşik | 54.3 | - | 54.3 |
| Brezilya | - | SELIC faiz kararı (%) | 12.75 | 12.75 | 12.25 |
| 5 Mart Perşembe | | | | | |
| A.B.D. | - | Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması | | | |
| | 15:30 | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin) | - | - | - |
| | 17:00 | Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %) | 0.4 | -0.5 | -3.4 |
| Euro Bölgesi | 14:45 | ECB faiz kararı (%) | 0.05 | 0.05 | 0.05 |
| | 14:45 | ECB mevduat faizi kararı (%) | -0.20 | -0.20 | -0.20 |
| | 15:30 | ECB Başkanı Draghi'nin konuşması | - | - | - |
| Almanya | 09:00 | Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %) | -1 | -0.9 | 4.2 |
| İngiltere | 14:00 | BoE faiz kararı (%) | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| | 14:00 | BoE varlık alım hedefi (£ milyar) | 375 | 375 | 375 |
| 6 Mart Cuma | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin) | 260 | 240 | 257 |
| | 15:30 | Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %) | 2.2 | 2.1 | 2.2 |
| | 15:30 | Şubat ayı işsizlik oranı (%) | 5.6 | 5.6 | 5.7 |
| Almanya | 10:00 | Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %) | 0.1 | - | -0.7 |

YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilere arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilere arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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.”