

- A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkının dün yeniden 169 baz puana yükselmesi, küresel risk iştahındaki toparlanmayı işaret ediyor. Risk algısındaki azalmanın da etkisiyle dün yurt içi tahvil faizlerinde görülen gerilemenin bu sabah da devam edebileceğini düşünüyoruz. Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı ADP özel sektör istihdam ve ISM verileri ise risk iştahının canlı kalıp kalmayacağına etkili olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Piyasalardaki risk algısının iyileşmesi EUR/USD paritesini baskı altında bırakmaya devam ederken, risk algısının pariteyi iki kanal yoluyla etkilediğini söylemek mümkün. Bir yandan, son aylarda stresin arttığı dönemlerde "güvenilir liman" olarak görülen EUR'ya talep azalırken, diğer yandan A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın açılması USD'yi destekliyor. Beklentimiz EUR/USD paritesinin bugün 1.08-1.09 aralığında kalacağı yönünde. Küresel risk iştahının canlı kalması ve USD/TRY kurunda 2.9320'de bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamanın güçlü şekilde kırılması durumunda 2.92 seviyesine doğru bir hareket görülebilir **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	175	195	205.3
	16:45	ISM New York	-	-	54.6

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	2.9334	-1.05
EUR/TRY	3.1886	-1.05
EUR/USD	1.0864	-0.06
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.62	10.90
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.105	
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	75,955.43	0.19	5.90
BIST-30	93,338.97	0.10	6.76
BIST Bankacılık	125,493.75	0.14	4.65
FTSE 100 EOD	6,152.88	0.92	-1.43
XETRA DAX	9,717.16	2.34	-9.55
Dow Jones Ind. Ave.	16,865.08	2.11	-3.21
Nasdaq Bileşik	4,689.60	2.89	-6.35
S&P 500	1,978.35	2.39	-3.21
Altın	1,231.86	-0.48	16.19
Brent petrol	36.81	0.66	-1.26

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı ISM imalat endeksi 49.5 ile 50'nin altında bir değere sahip olsa da (daralmaya işaret ediyor), 48.2 olan Ocak verisine göre yükselmesi ve 48.5 olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi piyasalara moral verdi.

Küresel risk algısının arttığı son haftalarda "güvenilir liman" alımlarıyla karşılaşan A.B.D. tahvilleri, dünkü verinin ardından satıcılı seyretti. ISM verisi öncesinde %1.7435 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günü %1.84 seviyesine yakın tamamladı. Bu sabah da 10 yıllık tahvilin faizi dünkü kapanış seviyelerinde bulunuyor.

A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkının dün yeniden 169 baz puana yükselmesi, küresel risk iştahındaki toparlanmayı işaret ediyor.

Küresel risk iştahındaki toparlanmanın da etkisiyle dün yurt içi tahvil faizlerinde görülen gerilemenin bu sabah da devam edebileceğini düşünüyoruz. Öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı ADP özel sektör istihdam ve ISM verileri ise risk iştahının canlı kalıp kalmayacağına etkili olacak.

	29/02/2016	01/03/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.94	10.90	-4 ↓
10 yıllık gösterge	10.63	10.53	-9 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-31	-37	

TR Eurobond (\$)	29/02/2016	01/03/2016	değişim (US\$)
2025	117.5	118.1	0.6 ↑
2030	165.4	166.4	1.0 ↑
2041	102.2	103.0	0.9 ↑

	29/02/2016	01/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.74	1.84	10 ↑
10-2 yıl getiri farkı	95	99	

CDS (5 yıllık USD)	29/02/2016	01/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	295	285	-10.7 ↓
Güney Afrika	353	343	-10.3 ↓
Rusya	321	312	-8.9 ↓
Brezilya	457	442	-15.3 ↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0855, USD/TRY kuru 2.9350, sepet ise 3.0590 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Küresel piyasalarda yılın ilk haftalarında yaşanan çalkantının ardından bir süredir etkili olan temkinli havanın bu hafta başından itibaren yerini daha olumlu bir yatırım ortamına bıraktığını söylemek mümkün. Yatırımcıların algısını olumlu etkileyerek riskli varlıklar genelinde alımların dünden itibaren hız kazanmasında birkaç etken rol oynuyor.

Bu etkenlerin ilki, brent petrol fiyatının yılbaşından bu yana verdiği kayıpları önemli ölçüde azaltarak US\$ 37 seviyesine yaklaşmış olması. Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin hafta başında temel politika aracını kullanarak zorunlu karşılık oranlarında indirimle gitmesi, ancak bir yandan da Yuan'ın değer kaybetmesini engelleyecek adımlar atması ve buna ek olarak Çin'de bazı sektörlerde oluşan atıl kapasiteyi azaltacak "yapısal" düzenlemeler yapılacağı beklentisi, yatırımcıların risk algısına olumlu yansıyan diğer önemli gelişme. Son olarak, dün A.B.D.'de yayımlanan ISM imalat endeksinin 49.5 ile piyasadaki beklentinin üzerinde bir değer olarak A.B.D. ekonomisinin resesyona (durgunluk) sürüklendiği yönündeki bazı korkuları yatıştırırmaya yardımcı olması özellikle A.B.D.'de hisse senedi piyasalarına olumlu yansıdı.

Piyasalarda oluşan algının gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri açısından olumlu olduğunu söylemek mümkün. Nitekim dün BRL, ZAR ve TRY'nin USD karşısında sırasıyla %2.1, %1.95 ve %1 değer kazandığını gördük. Risk iştahındaki iyileşmenin GOÜ para birimlerine bir süre daha olumlu yansıdığını görebiliriz. Ancak, ekonomik verilerin görece güçlü gelmeye devam ettiği ve piyasalarda oynaklığın azaldığı bir ortamda Fed'in bir sonraki faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerin de öne çekilecek olmasının GOÜ para birimlerinin kazanımlarını sınırlayabileceği düşüncesindeyiz.

Dün gün içinde destek seviyesi olarak gördüğümüz 20 günlük ortalamasının (2.9430) üzerinde tutunan USD/TRY kuru, yurt içi piyasaların kapalı olduğu saatlerde bu seviyeyi kırarak 2.9320'deki 100 günlük ortalamasını test etti. Bu sabah 2.9350'ye yakın seyreden USD/TRY kurunda 100 günlük ortalamanın güçlü şekilde kırılması durumunda kurda 2.92 seviyesine hareket görülebileceği düşüncesindeyiz.

Piyasalardaki risk algısının iyileşmesi EUR/USD paritesini baskı altında bırakmaya devam ederken, risk algısının pariteyi iki kanal yoluyla etkilediğini söylemek mümkün. Bir yandan, son aylarda stresin arttığı dönemlerde "güvenilir liman" olarak görülen EUR'ya talep azalırken, diğer yandan A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) açılması USD'yi destekliyor.

Dün gün içinde ağırlıklı olarak 1.0840-1.0880 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi bu sabah da bu bandın orta noktasına yakın, 1.0860 seviyesinde bulunuyor. Paritede bugün A.B.D.'de açıklanacak ISM New York ve ADP özel sektör istihdam verileri takip edilecek. ADP raporu Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verileri açısından zayıf bir öncü olsa da, piyasalarda yakın takip edilecek. Beklentimiz EUR/USD paritesinin bugün 1.08-1.09 aralığında kalacağı yönünde.

USDTRY için Destek: 2.9320-2.9200-2.9135 Direnç: 2.9440-2.9550-2.9660

EURUSD için Destek 1.0835-1.0810-1.0780 Direnç: 1.0885-1.0940-1.0975

Döviz kurları	29/02/2016	01/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0871	1.0864	-0.1%
USD/JPY	112.66	113.98	1.2%
GBP/USD	1.3915	1.3946	0.2%
USD/TRY	2.9644	2.9334	-1.0%
USD/ZAR	15.8565	15.5739	-1.8%
USD/RUB	75.25	73.38	-2.5%
USD/BRL	4.0156	3.9260	-2.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.1%
JPY	5.5%
GBP	-5.4%
TRY	-0.7%
ZAR	-0.7%
RUB	-0.7%
BRL	0.8%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

BIST-100 endeksi dün günü %0.19'lük sınırlı yükselişle 75.955.43 puan seviyesinden tamamladı. Küresel piyasalardaki olumlu hava göz önünde bulundurulunca, BIST-100 endeksinde 77,000 puan seviyesinin hemen altında bulunan 200 günlük hareketli ortalamanın test edilebileceğini yönünde dün aktardığımız beklentinin bugün gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 75,260, 74,400 ve 74,000 puan destek; 76,000, 76,900 ve 77,750 puan ise direnç seviyeleri.

Küresel hisse senedi piyasalarına giriş yaşanması, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesi ve USD'nin güç kazanması dün altının ons fiyatını hafif baskı

	29/02/2016	01/03/2016	değişim
BIST-100	75,814.41	75,955.43	0.19%
BIST-30	93,244.75	93,338.97	0.10%
XBANK	125,319.26	125,493.75	0.14%
XUSIN	76,670.33	76,988.23	0.41%
MSCI TR	1,077,792	1,078,543	0.07%
MSCI EM	102.14	104.01	1.83%
VIX	20.6	17.7	-13.87%

Kaynak Reuters

altında bıraksa da, fiyatın US\$ 1,220 seviyesinin üzerinde tutunmaya devam ettiği gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,220, US\$ 1,216 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,233, US\$ 1,241 ve US\$ 1,250 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>2 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	175	195	205.3
	16:45	ISM New York	-	-	54.6
<b>3 Mart Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı ( aylık %/YY %)	0.55/9.40	-	1.82/9.58
	10:00	Şubat ayı ÜFE artışı ( aylık %/YY %)	-	-	0.55/5.94
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	272
	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	2	2.9
	17:00	Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri	-	-	4.9
	17:00	Kasım ayı ISM hizmetler	-	50	49.8
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı bileşik PMI	-	-	52.7
<b>4 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	195	151
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.6	-	2.5
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5	4.9	4.9

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 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.”