

- Yemen'deki askeri operasyonun petrol arzında sıkıntı yaratmayacağı görüşü Brent petrol fiyatındaki yükselişin geri alınmasını sağlasa da, TRY'nin kayıplarını henüz geri kazanamadığı görülüyor. Bugün yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının korunmasını bekliyoruz. Yurt içinde haftanın öne çıkan iki verisi ise yarın yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme ve Cuma günü Mart ayı TÜFE verisi olacak. Bugün A.B.D.'de Şubat ayı kişisel gelirler/harcamalar, bekleyen konut satışları ile Mart ayı Dallas Fed imalat endeksi yayımlanacak. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en belirleyici verisi ise Cuma günü açıklanacak olan istihdam verileri. Tarım dışı istihdamda ve ortalama saatlik ücretlerde artış yaşanması durumunda, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran'da gidebileceği yönündeki bazı beklentiler destek bularak, tahvil faizleri yükselebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed'in Mart ayı toplantısı sonrasında başlayan düzeltme hareketinin devam etmesiyle geçen hafta 1.1040 seviyesini test eden, ancak aşamayan EUR/USD paritesindeki düzeltme hareketinin güç kaybettiği görülüyor. Bu hafta A.B.D. istihdam verilerinin yanı sıra Euro Bölgesi'nden gelecek güven endekslerini ve enflasyon verilerini de takip edecek olan EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. 2.60 seviyesi USD/TRY kurunda ilk önemli destek olmayı sürdürüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Şubat ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.3
	17:00	Şubat ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-5	0.7	1.68
	17:30	Mart ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-8.0	-9.5	-11.2
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı ekonomik güven	103.1	-	102.1
Almanya	15:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/0.1	-	0.9/0.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6092	0.56
EUR/TRY	2.8428	0.23
EUR/USD	1.0887	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.59	8.77
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.643	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	80,894.15	-0.72	-3.81
BIST-30	99,318.53	-0.80	-4.45
BIST Bankacılık	143,304.48	-1.32	-7.46
FTSE 100 EOD	6,855.02	-0.58	3.34
XETRA DAX	11,868.33	0.21	19.55
Dow Jones Ind. Ave.	17,712.66	0.19	-1.80
S&P 500	2,061.02	0.24	-1.41
Altın	1,198.80	-0.43	1.36
Brent petrol	56.41	-4.70	-2.54

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı görülürken, yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde geçen hafta sırasıyla 28 baz puanlık ve 39 baz puanlık artış gözlemlendi. Yemen'deki askeri operasyonun petrol arzında sıkıntı yaratmayacağı görüşü brent petrol fiyatındaki yükselişin geri alınmasını sağlasa da, TRY'nin kayıplarını henüz geri kazanamadığı görülüyor. Bugün yurt içi tahvil faizleri üzerindeki baskının korunmasını bekliyoruz. Yurt içinde haftanın öne çıkan iki verisi ise yarın yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme ve Cuma günü Mart ayı TÜFE verisi olacak.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin yukarı yönlü revize edileceği beklentilerine karşın %2.2 olarak teyit edilmesi ve yaklaşan ay sonu nedeniyle bazı yatırımcıların kısa pozisyonlarını kapatmaları nedeniyle A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Fed Başkanı Yellen'in yaptığı konuşmada, politika faizinin büyük olasılıkla bu yıl içinde artırılacağını belirtmesi ise tahvil faizlerinin sınırlı şekilde yukarı yönde tepki vermesine yol açtı. Cuma günü %2.01 seviyesinden %1.9480 seviyesine gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.9550 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün A.B.D.'de Şubat ayı kişisel gelirler/harcamalar, bekleyen konut satışları ile Mart ayı Dallas Fed imalat endeksi yayımlanacak. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en belirleyici verisi ise Cuma günü açıklanacak olan istihdam verileri. Tarım dışı istihdamda ve ortalama saatlik ücretlerde artış yaşanması durumunda, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran'da gidebileceği yönündeki bazı beklentiler destek bularak, tahvil faizleri yükselebilir.

	26/03/2015	27/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.73	8.77	4	↑
10 yıllık gösterge	8.55	8.50	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-19	-27		
TR Eurobond (\$)	26/03/2015	27/03/2015	değişim (US\$)	
2025	123.8	124.0	0.2	→
2030	176.7	176.7	0.1	→
2041	113.8	114.1	0.2	→
	26/03/2015	27/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.01	1.95	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	139	137		
CDS (5 yıllık USD)	26/03/2015	27/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	218	216	-2	→
Güney Afrika	204	204	0	→
Rusya	405	398	-7	↓
Brezilya	286	288	1	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0867, USD/TRY kuru 2.6160, sepet ise 2.7294 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan güncellenmiş 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi %2.2 olarak teyit edildi. Piyasadaki ortalama beklenti büyümenin %2.4'e revize edileceği yönündeydi. Büyüme verisi ortalama beklentinin hafif altında kalırken, Fed Başkanı Yellen'in Cuma akşamı yaptığı konuşmada yeni bir mesaj vermediği gözlemlendi. Fed'in uygulayacağı para politikasının ekonomik duruma bağlı olarak gelişeceğini belirten Yellen'in faiz artırımına gitmek için enflasyonun %2'lik hedefe ulaşmasını beklemenin "ihtiyatlı" olmayacağını söylemesi, bazı piyasa katılımcıları tarafından hafif şahinçe bir tutum olarak değerlendirildi.

Cuma günü 1.08-1.0950 aralığında geniş sayılabilecek bir bantta dalgalanan EUR/USD paritesi, günü 1.09 seviyesinin hafif altında yatay tamamladı. USD/TRY kurunun da haftanın son gününde paritedeki hareketlere paralel 2.5990-2.6240 aralığında seyrettiği gözlemlendi. Bir süredir yurt içindeki siyasi gelişmelerin yarattığı tedirginlik nedeniyle gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz

ayrışan TRY'deki bu eğilimin geçen hafta da korunduğu ve USD karşısında %1.39 değer kaybeden TRY'nin en zayıf performansı gösteren para birimi olduğunu gördük.

Yurt içinde yarın açıklanacak Şubat ayı dış ticaret dengesi, 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi ve Cuma günü yayımlanacak Mart ayı TÜFE verisi haftanın önemli gündem maddeleri. Özellikle son aylarda yüksek seyreden gıda fiyatlarının Mart'ta gösterdiği seyir, enflasyonda baz etkisiyle yaşanması beklenen düşüşün ne ölçüde olacağını belirleyecek. Yıllık enflasyonda ortalama beklentinin üzerinde düşüş kaydedilmesi TCMB'nin Nisan'da faiz indirimine gidebileceği yönündeki bazı beklentileri destekleyebilir.

Küresel piyasalarda ise bu haftanın en önemli verisi, A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak olan istihdam verileri. İstihdam artışında son bir yıldır görülen güçlü seyrin korunması, A.B.D.'de yılbaşından bu yana gelen zayıf verilerin ağırlıklı olarak geçici/mevsimsel faktörlerden kaynaklandığına işaret edecektir. Öte yandan, ortalama beklentinin altında kalacak bir tarım dışı istihdam artışı A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın güç kaybettiği düşüncesini destekleyebilir. İstihdam piyasasındaki atıl kapasitenin önemli bir göstergesi olan ortalama saatlik ücret artışı alt verisi de bu haftanın son gününde USD'nin seyri açısından önemli olacak.

Petrol fiyatlarında geçen hafta ortasında yaşanan sert yükselişin önemli ölçüde geri verilmiş olması, yurt içinde siyasi gündemi hareketlendirecek yeni gelişmeler yaşanmaması durumunda son dönemde gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışan TRY'nin bugün kayıplarını hafif azaltmasına yol açabilir. 2.60 seviyesi USD/TRY kurunda ilk önemli destek olmayı sürdürüyor. Fed'in Mart ayı toplantısı sonrasında başlayan düzeltme hareketinin devam etmesiyle geçen hafta 1.1040 seviyesini test eden, ancak aşamayan EUR/USD paritesindeki düzeltme hareketinin güç kaybettiği görülüyor. Bu hafta A.B.D. istihdam verilerinin yanı sıra Euro Bölgesi'nden gelecek güven endekslerini ve enflasyon verilerini de takip edecek olan EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6085-2.6000-2.5920 Direnç: 2.6250-2.6330-2.6400

EURUSD için Destek: 1.0840-1.0815-1.0750 Direnç: 1.0900-1.0980-1.1040

Döviz kurları	26/03/2015	27/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0883	1.0887	0.0%
USD/JPY	119.18	119.1	-0.1%
GBP/USD	1.4848	1.4875	0.2%
USD/TRY	2.5947	2.6092	0.6%
USD/ZAR	11.9945	12.041	0.4%
USD/RUB	57.315	57.855	0.9%
USD/BRL	3.1822	3.2488	2.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.0%
JPY	0.6%
GBP	-4.3%
TRY	-10.7%
ZAR	-4.1%
RUB	0.3%
BRL	-18.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi Cuma günü USD/TRY kurunun 2.60 seviyesinin üzerine yükselmesinin de etkisiyle satış baskısı altında kaldığı günü %0.72'lik düşüşle 80,894 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde geçen hafta kaydedilen kayıp %2 oldu. BIST-100 endeksinde 80,600, 80,000 ve 79,500 destek, 81,700, 82,200 ve 83,000 puan direnç seviyeleri.

Geçen hafta Perşembe günü Yemen odaklı endişelerin etkisiyle US\$ 1,219 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının bu seviyeden gelen kar satışları nedeniyle Cuma günü gerilediği gözlemlendi. A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan çıkışların devam etmesi de,

	26/03/2015	27/03/2015	değişim
BIST-100	81,482.40	80,894.15	-0.72%
BIST-30	100,118.73	99,318.53	-0.80%
XBANK	145,214.06	143,304.48	-1.32%
XUSIN	77,765.69	77,602.19	-0.21%
MSCI TR	1,150,403	1,141,675	-0.76%
MSCI EM	123	123	0.26%
VIX	15.8	15.1	-4.62%

Kaynak: Reuters

jeopolitik risk algısının altına desteğinin sınırlı kaldığına işaret ediyor. Cuma gerileyen ve bu sabah US\$ 1,194 seviyesinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,190, US\$ 1,180 ve US\$ 1,170 destek, US\$ 1,200, US\$ 1,210 ve US\$ 1,219 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
30 Mart Pazartesi					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı PCE deflatörü (YY %)	0.2	-	0.2
	15:30	Şubat ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.3
	15:30	Şubat ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.2	0.2	-0.2
	17:00	Şubat ayı bekleyen konut satışları (aylık, %)	-5	0.7	1.68
	17:30	Mart ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-8.0	-9.5	-11.2
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı ekonomik güven	103.1	-	102.1
	12:00	Mart ayı sanayi güven	-4.3	-	-4.7
	12:00	Mart ayı hizmetler güven	5.0	-	4.5
Almanya	15:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/0.1	-	0.9/0.1
31 Mart Salı					
Türkiye	10:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	3.0	-	1.658
	10:00	Şubat ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-	-	-4.31
A.B.D.	16:45	Mart ayı Chicago PMI	52	52.8	45.8
	17:00	Mart ayı Conference Board tüketici güven endeksi	98.5	96.4	96.4
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı tahmini (YY %)	-0.3	-	-0.3
	12:00	Mart ayı çekirdek TÜFE artışı tahmini (YY %)	0.7	-	0.7
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	-	0.5
1 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	230	211.8
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	53.2	52.5	52.9
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0	-1.1
Çin	03:00	Mart ayı resmi PMI imalat	50."	49.7	49.9
2 Nisan Perşembe					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.6	0.5	-0.2
	15:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
3 Nisan Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/7.04	-	0.71/7.55
	10:00	Mart ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	1.2/3.1
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	250	295
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.1	-	2.0
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.5	5.5	5.5

YY: Yıllık artış, 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. 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.”