

- Dün akşam yaptığı konuşmada Fed Başkanı Yellen, düşük petrol fiyatları ve küresel büyümeye dair dışsal risklere vurgu yaparak, faizleri artırma konusunda temkinli olunması gerektiğini söyledi. Geçen hafta konuşan bazı Fed yetkilileri bir sonraki faiz artırımının uzak olmadığı yönünde mesaj vermişken, Yellen'in duruşunun onlardan farklı olduğu görüldü. Yellen'in temkinli tutumu Nisan ayında olası bir faiz artırımını gündem dışına iterken, Haziran ayı için de bu olasılığı nispeten azaltmış görünüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Yellen'in dünkü açıklamaları, Fed üyelerinden geçen hafta gelen görece şahince mesajların merkez bankasının koordineli şekilde devreye aldığı bir politika sinyali olabileceği yönündeki şüphemizin geçerliliğini yitirmesine yol açmış durumda. Nitekim Yellen'in konuşmasının etkisiyle, piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın %30'un altına gerilediği gözlemlendi. Fed'in faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerdeki değişim göz önünde bulundurulunca, hafta içinde açıklanacak makroekonomik verilerin USD üzerindeki etkisinin daha önce tahmin edilene göre sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasaların gözü şu andan itibaren Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Küresel döviz piyasalarında bugün A.B.D.'de yayımlanacak ve Cuma günü istihdam verileri açısından öncü kabul edilecek ADP özel sektör istihdam raporu takip edilecek. USD/TRY kurunun bugün 2.8320 seviyesinden destek bulacağı düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8367	-1.08
EUR/TRY	3.2026	-0.04
EUR/USD	1.1289	0.86
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.88	10.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.946	
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	81,733.62	0.48	13.95
BIST-30	100,554.87	0.39	15.01
BIST Bankacılık	132,826.14	-0.13	10.76
FTSE 100 EOD	6,105.90	-0.01	-2.19
XETRA DAX	9,887.94	0.37	-7.96
Dow Jones Ind. Ave.	17,633.11	0.56	1.19
Nasdaq Bileşik	4,846.62	1.67	-3.21
S&P 500	2,055.01	0.88	0.54
Altın	1,241.80	1.73	17.12
Brent petrol	39.14	-2.81	4.99

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün akşam yaptığı konuşmada Fed Başkanı Yellen, düşük petrol fiyatları ve küresel büyümeye dair dışsal risklere vurgu yaparak, faizleri artırma konusunda temkinli olunması gerektiğini söyledi. Geçen hafta konuşan bazı Fed yetkilileri bir sonraki faiz artırımının uzak olmadığı yönünde mesaj vermişken, Yellen'in duruşunun onlardan farklı olduğu görüldü. Yellen'in temkinli tutumu Nisan ayında olası bir faiz artırımını gündem dışına iterken, Haziran ayı için de bu olasılığı nispeten azaltmış görünüyor. Konuşma sonrasında USD değer kaybederken, A.B.D. tahvillerine alım geldi ve 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %1.87'den %1.80'e kadar geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.81 seviyesinde bulunuyor.

Bugün Almanya'da TÜFE verisi açıklanacak. Günün önce çıkan verilerinden birisi de Cuma günü resmi istihdam verileri öncesinde A.B.D.'de bugün açıklanacak olan özel sektör istihdam verisi olacak. Ancak Yellen'in dünkü konuşması sonrasında bugünkü verinin beklentiden olumlu gelmesi durumunda bile piyasaya etkisinin sınırlı kalması beklenebilir.

Yellen'in açıklamaları sonrasında TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanırken, bugün yurt içi tahvil faizlerinin de güne düşüşle başlaması beklenebilir.

	28/03/2016	29/03/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.13	10.12	-1
10 yıllık gösterge	10.13	10.12	-1
10-2 yıl getiri farkı	0	0	

TR Eurobond (\$)	28/03/2016	29/03/2016	değişim (US\$)
2025	118.7	118.7	0.1
2030	169.1	168.8	-0.3
2041	106.1	106.2	0.0

	28/03/2016	29/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.87	1.81	-6
10-2 yıl getiri farkı	100	102	

CDS (5 yıllık USD)	28/03/2016	29/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	266	266	0.9
Güney Afrika	317	319	2.0
Rusya	296	300	3.7
Brezilya	378	363	-14.5

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1310, USD/TRY kuru 2.8435, sepet ise 3.0289 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünya para birimleri karşısında son günlerde nispeten yatay bir seyir izleyen USD'nin gözü Fed Başkanı Yellen'in dün vereceği mesajlara çevrilmişti. Piyasaların merak ettiği konu, Yellen'in Fed üyelerinden geçtiğimiz hafta gelen nispeten şahince mesajlara benzer ifadeler kullanarak Nisan ayı FOMC toplantısının "canlı" bir toplantı olduğunu (bu toplantıda faiz artırımına gidilmesi gerçeği bir olasılık olmasa da) ima edip etmeyeceğiydi. Ancak Yellen'in dün akşam, geçen haftaki Fed konuşmacılarına göre çok daha temkinli bir çizgi benimsediğini gördük. Enflasyondaki yükseliş eğiliminin henüz "dirençli" hale gelmediğini belirten Fed Başkanı, "görünüm üzerindeki riskler değerlendirildiğinde, komitenin (FOMC) politika ayarlamaları konusunda temkinli bir yaklaşım izlemesinin uygun olacağını" düşündüğünü vurguladı.

Bazı piyasa katılımcılarına göre FOMC içindeki "belirleyici" oyun sahibi olan Yellen'in dünkü açıklamaları Fed üyelerinden geçen hafta gelen görece şahince mesajların merkez bankasının koordineli şekilde devreye aldığı bir politika sinyali olabileceği yönündeki şüphemizin

de geçerliliğini yitirmesine yol açmış durumda. Nitekim Yellen'in konuşmasının etkisiyle, piyasalarda Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine verilen olasılığın %30'un altına gerilediği gözlemlendi.

Fed'in politika normalleşmesine temkinli yaklaşacağı düşüncesinin güç kazanması USD'nin dün sert şekilde değer kaybetmesine neden oldu. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen ve dün sabah 96.2 seviyesinin üzerinde işlem gören Dolar Endeksi DXY, bu sabah 95.1 seviyesinin altında işlem görüyor. Yellen'in konuşmasının ardından dün sert yükselerek 1.13 seviyesini test eden EUR/USD paritesi bu sabah da bu seviyeye yakın seyreliyor. EUR/USD paritesinde Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında görülen 1.1340 seviyesi direnç konumunda.

USD/TRY kuru Yellen'dan gelen güvercince iletişimin ardından Mart ayı FOMC toplantısı sonrasında gördüğü dip seviyenin de altına gerileyerek 2.8360'larda işlem görse de, kur 2.84 seviyesinin altına kalıcı olarak inemedi. USD/TRY kurunun bugün 2.8320 seviyesinden destek bulacağı düşüncesindeyiz.

Fed'in faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerdeki değişim göz önünde bulundurulunca, hafta içinde açıklanacak makroekonomik verilerin USD üzerindeki etkisinin daha önce tahmin edilene göre sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasaların gözü şu andan itibaren Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Küresel döviz piyasalarında bugün A.B.D.'de yayımlanacak ve Cuma günü istihdam verileri açısından öncü kabul edilecek ADP özel sektör istihdam raporu takip edilecek. ADP raporunun istihdamda 200 binin üzerinde bir artışa işaret etmesi USD'nin kayıplarını azaltmasına imkan sağlayabilir.

USDTRY için Destek: 2.8360-2.8320-2.8260 Direnç: 2.8500-2.8560-2.8650

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1200-1.1170 Direnç: 1.1310-1.1340-1.1380

Döviz kurları	28/03/2016	29/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1193	1.1289	0.9%
USD/JPY	113.43	112.68	-0.7%
GBP/USD	1.4252	1.4380	0.9%
USD/TRY	2.8678	2.8367	-1.1%
USD/ZAR	15.4336	15.1640	-1.7%
USD/RUB	68.73	68.31	-0.6%
USD/BRL	3.6270	3.6379	0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	4.0%
JPY	6.8%
GBP	-2.5%
TRY	2.7%
ZAR	2.0%
RUB	6.7%
BRL	8.8%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün günü %0.48'lik yükselişle 81,733.62 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin Fed Başkan Yellen'dan dün gelen güvercince sinyalin ardından bugün sert yükselebileceğini düşünüyoruz. Nitekim A.B.D. borsalarının dün günü %0.5-%1.7 artışla tamamladığı ve Yen'deki değerlenmenin yarattığı baskının hissedildiği Japonya borsaları hariç Asya genelinde hisse senedi endekslerinin bugün artıda seyrettiği görülüyor. BIST-100 endeksinde geçen hafta görülen 83,500 puan seviyesi aşıldığı takdirde gözler Kasım ayında yapılan genel seçim sonrasında kaydedilen 84,350 puana çevrilecektir. BIST-100 endeksinde 81,500, 80,800 ve 80,100 puan destek; 82,850, 83,500 ve 84,300 puan ise direnç seviyeleri.

	28/03/2016	29/03/2016	değişim
BIST-100	81,344.55	81,733.62	0.48%
BIST-30	100,163.31	100,554.87	0.39%
XBANK	133,005.28	132,826.14	-0.13%
XUSIN	83,304.34	84,074.23	0.92%
MSCI TR	1,156,718	1,161,909	0.45%
MSCI EM	104.12	104.73	0.59%
VIX	15.2	13.8	-9.32%

Kaynak Reuters

Başkan Yellen'in açıklamaları sonrasında USD'de gözlenen gerileme dün altının ons fiyatına da olumlu yansıdı. Dün akşam US\$ 1,243 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,238 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,234, US\$ 1,225 ve US\$ 1,216 destek; US\$ 1,243, US\$ 1,250 ve US\$ 1,260 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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, dağıtım 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.”