

- Salı akşamı Fed Başkanı Yellen'in küresel ekonomideki risklere vurgu yaparak bankanın faiz artırımı konusunda temkinli davranması gerektiğini söylemesi, faiz artırımlarının çok yakında olmadığını düşündürerek A.B.D. tahvil getiri eğrisinin kısa vadeli tarafında düşüş görülmesine neden oldu. Yellen'in açıklamaları sonrasında gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen ılımlı seyir paralel olarak dün yurt içinde 10 yıllık tahvilin faizi gün içinde %10 seviyesinin altına denese de günü %10 seviyesinden tamamladı **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak yıllık TÜFE artışının "eksi" bölgede kalması bekleniyor. Çekirdek TÜFE'deki yıllık artışın piyasadaki ortalama beklentinin bulunduğu %0.9'un altında kalması son günlerde sert yükselen EUR/USD paritesine hafif satış getirebilir. A.B.D. tarafında bugün Chicago PMI verisi ve işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Yurt içinde ise gözler 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti Türkiye ekonomisinin geçen senenin son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5 büyüdüğü yönünde. Piyasadaki beklentinin gerçekleşmesi ve büyüme verisinin nispeten güçlü gelmesi bugün TRY'yi hafif destekleyebilir. USD/TRY kurunda 2.8250'nin kırılması durumunda gözler en son Kasım ayında görülen 2.8160 seviyesine çevrilebilir. Ancak genel beklentimiz, yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde USD/TRY kurunun mevcut seviyelerden destek bulmaya başlayabileceği yönünde **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	5.0	5.0	3.96
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8349	-0.06
EUR/TRY	3.2153	0.40
EUR/USD	1.1336	0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.75	9.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.879	
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	82,917.75	1.45	15.60
BIST-30	101,993.15	1.43	16.66
BIST Bankacılık	134,992.22	1.63	12.57
FTSE 100 EOD	6,203.17	1.59	-0.63
XETRA DAX	10,046.61	1.60	-6.48
Dow Jones Ind. Ave.	17,716.66	0.47	1.67
Nasdaq Bileşik	4,869.29	0.47	-2.76
S&P 500	2,063.95	0.44	0.98
Altın	1,224.45	-1.40	15.49
Brent petrol	39.26	0.31	5.31

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Salı akşamı Fed Başkanı Yellen'in küresel ekonomideki risklere vurgu yaparak bankanın faiz artırımını konusunda temkinli davranması gerektiğini söylemesi, faiz artırımlarının çok yakında olmadığını düşündürerek A.B.D. tahvil getiri eğrisinin kısa vadeli tarafında düşüş görülmesine neden oldu. Pazartesi gününü %0.8690 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi dün %0.7650 seviyesinden kapandı (25 Şubat'tan beri görülen en düşük seviye). 3 yıllık tahvil faizinde de benzer bir görünüm vardı. Tahvil getiri eğrisinin uzun tarafında ise her ne kadar Yellen'in konuşması sonrasında faiz düşüşü yaşanmış olsa da, dün bu seviyelerden bir miktar yükseliş yaşandığı görüldü. Beklentiden iyi gelen özel sektör istihdam verisinin uzun vadeli tahvillerde dün gözlenen faiz yükselişine katkı yaptığı bahsedilebilir. Her ne kadar söz konusu veri, Cuma günü açıklanacak resmi istihdam verisi için net bir sinyal vermese de, Mart'ta özel sektör istihdam artışının 200 bin kişi ile beklentinin üzerinde gelmesi piyasalarda olumlu karşılandı. Bu sabah A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %0.7530 ve %1.8070 seviyesinde bulunuyor.

Yellen'in açıklamaları sonrasında gelişmekte olan ülke piyasalarında görülen ılımlı seyre paralel olarak dün yurt içi tahvil faizleri de güne düşüşle başladı.

10 yıllık tahvilin faizi gün içinde %10 seviyesinin altını denese de günü %10 seviyesinden tamamladı. Bugün yurt içinde açıklanacak 2015 yılı son çeyrek GSYH verisi takip edilecek. Piyasadaki ortalama beklenti 4. çeyrekte GSYH büyümesinin %5 olduğu yönünde. Yurt dışında ise günün öne çıkan verileri arasında, Euro Bölgesi'nde öğle saatinde açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi ve A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Chicago PMI verisi sayılabilir.

	29/03/2016	30/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.12	9.99	-13	↓
10 yıllık gösterge	10.12	10.00	-13	↓
10-2 yıl getiri farkı	0	1		
TR Eurobond (\$)	29/03/2016	30/03/2016	değişim (US\$)	
2025	118.7	119.4	0.6	↑
2030	168.8	169.7	0.9	↑
2041	106.2	107.1	1.0	↑
	29/03/2016	30/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.81	1.83	2	→
10-2 yıl getiri farkı	102	107		
CDS (5 yıllık USD)	29/03/2016	30/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	266	256	-10.7	↓
Güney Afrika	319	305	-14.5	↓
Rusya	300	287	-12.4	↓
Brezilya	363	354	-8.8	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1323, USD/TRY kuru 2.8375, sepet ise 3.0268 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

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 olabileceği görüşünü dün aktarmıştık. Nitekim USD'nin, özel sektörde istihdamın Mart'ta 200 bin kişilik artış kaydettiğini göstererek Cuma günü yayımlanacak resmi istihdam verilerinin de nispeten güçlü gelebileceğine işaret eden ADP özel sektör istihdam verisine karşın EUR karşısında değer kaybetmeye devam ettiğini gördük. Fed Başkanı Yellen'in konuşmasının ardından Salı akşamı test ettiği 1.13 seviyesini dün sabah saatlerinde yukarı yönlü kıran EUR/USD paritesi dün, Şubat ayında gördüğü son dört ayın en yüksek seviyesi olan 1.1375 seviyesine yaklaştı.

Fed'in politika normalleşmesi konusunda temkinli davranacak olması EUR/USD paritesi açısından destekleyici bir ortam oluştursa da, paritenin yeni bir gelişmenin yokluğunda son aylarda içinde hareket ettiği bandı yukarı terk etmesine nispeten düşük olasılık veriyoruz.

Bugün EUR/USD paritesine yön verebilecek veri akışı sınırlı. Euro Bölgesi'nde açıklanacak yıllık TÜFE artışının "eksi" bölgede kalması bekleniyor. Çekirdek TÜFE'deki yıllık artışın piyasadaki ortalama beklentinin bulunduğu %0.9'un altında kalması, son günlerde sert yükselen EUR/USD paritesine hafif satış getirebilir. A.B.D. tarafında bugün Chicago PMI verisi ve işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.

Başkan Yellen'in Salı akşamı yaptığı konuşmanın etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimleri de USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kurunun dün 20 Kasım'dan bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilediği gözlemlendi. Sabah saatlerinde 2.8250 seviyesine yaklaşan kur gün içinde kayıplarını azaltarak 2.8350'ye yakın kapandı. USD/TRY kurunda 2.8250'nin kırılması durumunda gözler en son Kasım ayında görülen 2.8160 seviyesine çevrilebilir. Ancak genel beklentimiz, yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde USD/TRY kurunun mevcut seviyelerden destek bulmaya başlayabileceği yönünde.

Bugün yurt içinde gözler 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti Türkiye ekonomisinin geçen senenin son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5 büyüdüğü yönünde. Piyasadaki beklentinin gerçekleşmesi ve büyüme verisinin nispeten güçlü gelmesi gün içinde TRY'yi hafif destekleyebilir. Piyasa katılımcıları bugün manşet rakamın yanı sıra büyümenin kompozisyonunu da yakından inceleyecektir. Bugün yurt içinde açıklanacak dış ticaret verilerinin ikinci planda kalmasını ve verilerin TRY üzerindeki etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8350-2.8250-2.8160 Direnç: 2.8450-2.8560-2.8650

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1250-1.1200 Direnç: 1.1375-1.1410-1.1460

Döviz kurları	29/03/2016	30/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1289	1.1336	0.4%
USD/JPY	112.68	112.42	-0.2%
GBP/USD	1.4380	1.4376	0.0%
USD/TRY	2.8367	2.8349	-0.1%
USD/ZAR	15.1640	14.9206	-1.6%
USD/RUB	68.31	68.29	0.0%
USD/BRL	3.6379	3.5988	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.4%
JPY	7.0%
GBP	-2.5%
TRY	2.8%
ZAR	3.7%
RUB	6.7%
BRL	10.0%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Fed Başkanı Yellen'den gelen güvencince sinyallerin etkisiyle dün küresel hisse senedi endeksleriyle birlikte yükselen BIST-100 endeksi günü %1.45'lik artışla 82,917.75 puandan, gün içi yüksek seviyesine yakın tamamladı. Fed'in faiz artırımına giderken aceleci davranmayacağı görüşünün güç kazanmasının riskli varlıklardaki olumlu havanın bir süre daha korunmasına imkan sağlayacağı ve BIST-100 endeksinin geçen hafta da test ettiği 83,500 puan seviyesini yeniden deneyebileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde bu seviyenin kırılması durumunda gözler Kasım ayında yapılan genel seçim sonrasında kaydedilen 84,350 puana çevrilecektir. BIST-100 endeksinde 82,850, 82,300 ve 81,500 puan destek; 83,500, 84,350 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

	29/03/2016	30/03/2016	değişim
BIST-100	81,733.62	82,917.75	1.45%
BIST-30	100,554.87	101,993.15	1.43%
XBANK	132,826.14	134,992.22	1.63%
XUSIN	84,074.23	85,232.10	1.38%
MSCI TR	1,161,909	1,178,861	1.46%
MSCI EM	104.73	106.19	1.39%
VIX	13.8	13.6	-1.88%

Kaynak Reuters

A.B.D. borsaları da Başkan Yellen'in açıklamalarının ardından artıda seyretmeye devam ederken, S&P 500 ve Dow Jones endekslerinin yılbaşından bu yana verdikleri kayıpları tamamen geri aldığı görülüyor. Teknoloji endeksi Nasdaq ise hala yılbaşına göre %2.76 ekside. A.B.D.'de piyasaların risk algısına dair önemli bir gösterge kabul edilen CBOE volatilité endeksi VIX, dün 13.06 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. VIX endeksinin gerilemesi S&P 500 endeksine dahil hisse senetlerine dayalı opsiyonlarda fiyatlanan oynaklığın düştüğünü ve dolayısıyla yatırımcıların risk algısının olumlu yönde değiştiğine işaret ediyor.

Başkan Yellen'in açıklamalarının etkisiyle US\$ 1,243 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının dün yönünü aşağıya çevirdiğini gözledik. Bu sabah US\$ 1,228 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,216 ve US\$ 1,208 destek; US\$ 1,243, US\$ 1,250 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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