

- Dün A.B.D.'de açıklanan ADP özel sektör istihdam verisinin 214 bin kişi ile 190 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi, iki veri seti arasındaki korelasyon yüksek olmasa da Cuma günü açıklanacak Şubat ayı resmi istihdam verilerinin de olumlu gelebileceğini düşündürdü ve verinin ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Yurt içinde gözler bu sabah Şubat ayı TÜFE verilerine çevrildi. Piyasanın beklentisi %9.58 olan yıllık TÜFE artışının %9.40'a gerileyeceği yönünde **(tahvil, sayfa 2)**
- Petrol fiyatlarının dün A.B.D.'de ham petrol stoklarının arttığını gösteren veri akışına rağmen nispeten güçlü performans göstermesi, fiyatların olumsuz gelişmelere karşı yılın ilk haftalarındaki kadar hassas olmadığına işaret ediyor. Petrol fiyatlarının görece daha az kırılğan hale gelmesi küresel risk iştahı açısından olumlu bir gelişme. Bugün yurt içinde açıklanacak TÜFE verisinin takip edileceği USD/TRY kurunda 2.92 seviyesi destek konumunda. GOÜ para birimlerindeki olumlu hava korunduğu takdirde USD/TRY kurundaki gerileme eğiliminin devam edebileceğini, ancak kurun 2.92 seviyesinin altında giderek daha fazla destekle karşılaşacağını düşünüyoruz. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ekonomik verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin yarınki resmi istihdam raporu öncesinde 1.08-1.09 bandındaki yatay hareketini koruyacağı beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.55/9.40	0.50/9.40	1.82/9.58
A.B.D.	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	2	2.9
	17:00	Ocak ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri	-	-	4.9
	17:00	Şubat ayı ISM hizmetler	-	50	49.8

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	2.9243	-0.31
EUR/TRY	3.1730	-0.49
EUR/USD	1.0866	0.02
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.60	10.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.147	
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	76,787.95	1.10	7.06
BIST-30	94,269.36	1.00	7.82
BIST Bankacılık	127,654.22	1.72	6.45
FTSE 100 EOD	6,147.06	-0.09	-1.53
XETRA DAX	9,776.62	0.61	-9.00
Dow Jones Ind. Ave.	16,899.32	0.20	-3.02
Nasdaq Bileşik	4,703.42	0.29	-6.07
S&P 500	1,986.45	0.41	-2.81
Altın	1,239.91	0.65	16.95
Brent petrol	36.93	0.33	-0.94

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Hazine Müsteşarlığı, Ekim 2026 vadeli USD cinsinden Eurobond ihracına çıktığını duyurdu. Küresel risk iştahında toparlanma işaretlerinin görüldüğü bu hafta, Hazine'nin bu durumu değerlendirerek yeni bir ihraca çıkması şaşırtıcı değil, yeterli ilgi olabilmesi ve daha düşük maliyetle borçlanabilmesi için olumlu. Ekim 2026 vadeli yeni Eurobond ihracı açıklaması sonrasında ikincil piyasada tahvil fiyatlarında düşüş, diğer bir anlatımla tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Bu durum, genel olarak yatırımcıların, portföylerinde yeni kağıda yer açmak için eski kağıtlarında satışa gitmeleriyle açıklanabilir.

Hazine, 2016 yılında geleneksel Eurobond, Japon Yeni cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları yoluyla uluslararası sermaye piyasalarından en fazla US\$ 4.5 milyar borçlanmayı öngördüğünü açıklamıştı.

Dün A.B.D.'de açıklanan ADP özel sektör istihdam verisinin 214 bin kişi ile 190 bin kişi olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi, iki veri seti arasındaki korelasyon yüksek olmasa da Cuma günü açıklanacak Şubat ayı resmi istihdam verilerinin de olumlu gelebileceğini düşündürdü ve verinin ardından A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Salı günü %1.8370'ten kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.8720'ye yükseldi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.85 seviyesinde bulunuyor.

Bu sabah gözler yurt içinde açıklanacak olan Şubat ayı TÜFE verilerine çevrildi. Piyasanın beklentisi %9.58 olan yıllık TÜFE artışının %9.40'a gerileyeceği yönünde. Gerçekleşmenin piyasanın ortalama beklentisinden olumsuz yönde sapsması halinde yurt içi tahvil faizlerinde sabah saatlerinde yükseliş görülebilir.

Bugün A.B.D.'de ise Ocak ayı fabrika siparişleri, dayanıklı tüketim malı siparişleri ve Şubat ayı ISM hizmetler endeksi açıklanacak.

	01/03/2016	02/03/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.90	10.88	-2
10 yıllık gösterge	10.53	10.57	3
10-2 yıl getiri farkı	-37	-31	

TR Eurobond (\$)	01/03/2016	02/03/2016	değişim (US\$)
2025	118.1	117.7	-0.4
2030	166.4	166.1	-0.3
2041	103.0	102.5	-0.6

	01/03/2016	02/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.84	1.85	1
10-2 yıl getiri farkı	99	100	

CDS (5 yıllık USD)	01/03/2016	02/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	285	283	-1.8
Güney Afrika	343	335	-7.3
Rusya	312	309	-2.9
Brezilya	442	443	1.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0865, USD/TRY kuru 2.9300, sepet ise 3.0580 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de Enerji Bakanlığı tarafından açıklanan verilerin ülkede ham petrol stoklarının geçen hafta piyasadaki ortalama beklentinin çok üzerinde arttığını göstermesi brent petrol fiyatının gün içinde gerileyerek US\$ 36 seviyesine yaklaşmasına yol açsa da, petrol fiyatının kısa sürede yeniden US\$ 37 seviyesine yaklaştığı gözlemlendi. Petrol fiyatlarının dün stokların arttığını gösteren veri akışına rağmen nispeten güçlü performans göstermesi, fiyatların olumsuz gelişmelere karşı yılın ilk haftalarındaki kadar hassas olmadığına işaret ediyor. Petrol fiyatlarının görece daha az kırılğan hale gelmesi küresel risk iştahı açısından olumlu. Nitekim son günlerde olduğu gibi dün de küresel hisse senedi endeksleri genelinin günü artıda tamamladığı ve bu sabah Asya borsalarının alıcılı seyretmeye devam ettiği gözleniyor.

Risk algısındaki iyileşme gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine de olumlu yansımaya devam ediyor. GOÜ para birimleri dün günü USD karşısında artıda tamamlarken, RUB, ZAR ve BRL, USD karşısında hafta başından bu yana sırasıyla %4.3, %3.95 ve %2.7 artıda. Aynı dönemde TRY'nin de USD karşısında %2.36 değer kazandığı gözleniyor.

Dün sabah 2.9320 seviyesindeki 100 günlük ortalamasını test eden, ancak gün içinde GOÜ para birimlerindeki olumlu havaya rağmen yukarı yönlü seyir izleyerek öğleden sonra 2.9470 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru, akşam saatlerinde yönünü yeniden aşağıya çevirdi. Yurt içi piyasaların kapalı olduğu saatlerde 100 günlük basit ortalamasının altına gerileyen kur bu sabah 2.92 seviyesine yakın işlem gördü. USD/TRY kurunda 2.92 seviyesi bugün destek olarak takip edilebilir. GOÜ para birimlerindeki olumlu hava korunduğu takdirde USD/TRY kurundaki gerileme eğiliminin devam edebileceğini, ancak kurun 2.92 seviyesinin altında giderek daha fazla destekle karşılaşacağını düşünüyoruz.

Bugün sabah saatlerinde yurt içinde yayımlanacak Şubat ayı TÜFE verisi USD/TRY kuru üzerinde etkili olabilir. Ocak'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.58 artan TÜFE'deki artışın Şubat'ta piyasa katılımcılarının beklentisine paralel ya da bu beklentinin üzerinde bir oranda gerilemesi TRY açısından olumlu olacaktır. Öte yandan, enflasyonun bu ay da piyasa beklentisinden yukarı yönlü sapsması TRY'yi baskı altında bırakabilir.

A.B.D.'de dün yayımlanan özel sektör (ADP) istihdam raporunun istihdamın Şubat'ta ortalama beklentinin üzerinde arttığını göstermesi USD'ye hafif olumlu yansısı da, bu etkinin kalıcı olmadığını gördük. Dün öğleden sonra 1.0830 seviyesini test eden EUR/USD paritesi günü 1.0870 seviyesinin hafif altında yatay tamamladı. Paritede bugün A.B.D.'de açıklanacak ISM hizmetler endeksi, Ocak ayı fabrika siparişleri ve aynı aya ait nihai dayanıklı tüketim mal siparişleri verileri takip edilecek. Verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin yarınki resmi istihdam raporu öncesinde 1.08-1.09 bandındaki yatay hareketini koruyacağı beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9100-2.9045 Direnç: 2.9325-2.9440-2.9530

EURUSD için Destek 1.0830-1.0800-1.0780 Direnç: 1.0875-1.0900-1.0940

Döviz kurları	01/03/2016	02/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.0864	1.0866	0.0%
USD/JPY	113.98	113.45	-0.5%
GBP/USD	1.3946	1.4076	0.9%
USD/TRY	2.9334	2.9243	-0.3%
USD/ZAR	15.5739	15.5332	-0.3%
USD/RUB	73.38	73.37	0.0%
USD/BRL	3.9260	3.8917	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	0.1%
JPY	6.0%
GBP	4.5%
TRY	-0.4%
ZAR	-0.4%
RUB	-0.7%
BRL	1.7%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün gün içinde beklentimize paralel 200 günlük hareketli ortalamasını test eden (76,870) ve 77,000 puan seviyesinin üzerine kadar yükselen BIST-100 endeksi günü %1.1'lik artışla 76,787.95 puan seviyesinden tamamladı. 76,870 puanda bulunan 200 günlük ortalama BIST-100 endeksinde ilk direnç seviyesi olmaya devam ediyor. Endeksin önümüzdeki günlerde bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda gözler, endekste Aralık ayında görülen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 77,760 puana çevrilecektir. Küresel risk iştahındaki seyir, son günlerde yurt dışı hisse senedi piyasalarındaki havaya bağlı olarak yön bulan

	01/03/2016	02/03/2016	değişim
BIST-100	75,955.43	76,787.95	1.10%
BIST-30	93,338.97	94,269.36	1.00%
XBANK	125,493.75	127,654.22	1.72%
XUSIN	76,988.23	77,585.32	0.78%
MSCI TR	1,078,543	1,091,010	1.16%
MSCI EM	104.01	104.53	0.50%
VIX	17.7	17.1	-3.45%

Kaynak Reuters

BIST-100 endeksinde yön belirleyici olmaya devam edecek. BIST-100 endeksinde 76,500, 76,000 ve 75,200 puan destek; 76,860, 77,200 ve 77,760 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,224-1,244 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,240 seviyesinin hemen altında tamamladı. Riskli varlıklar geneline giriş yaşanmasına ve A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş eğiliminin korunmasına karşın, yatırımcıların altına dayalı borsa yatırım fonlarına (ETF) ilgisinin devam etmesi altının ons fiyatının görece güçlü performans göstermesinde önemli rol oynuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,216 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,244, US\$ 1,250 ve US\$ 1,254 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Mart Perşembe					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.55/9.40	0.50/9.40	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	Şubat ayı ISM hizmetler	-	50	49.8
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı bileşik PMI	-	-	52.7
4 Mart Cuma					
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: 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. 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 dayanarak 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.”