

- Tahvil piyasasının, Mart ayı TÜFE artışının piyasanın beklentisi olan %0.89'dan belirgin şekilde saptması halinde tepki vereceğini düşünüyoruz. Tahvil faizlerinde enflasyonda yukarı yönlü saptmada artış, aşağı yönlü saptmada ise sınırlı düşüş görmeyi bekleyebiliriz. Verinin beklentiden iyi gelmesi, faiz indirimi konusunu yeniden gündeme taşıyabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Mart ayı enflasyonunun piyasadaki ortalama beklenti olan %0.89'dan iki yöne de önemli ölçüde saptması, bugün TRY'yi baskı altında bırakabilir. Enflasyonun sürpriz şekilde yüksek gelmesi TRY'ye olumsuz yansıtacaktır. Öte yandan, enflasyonun sert şekilde gerilemesi TCMB üzerindeki faiz indirimi baskısını artırarak TRY'de değer kaybına neden olabilir. Mevcut durumda TRY için en olumlu sonucun ortalama beklentiye yakın bir enflasyon gerçekleşmesi olacağı düşüncesindeyiz. A.B.D.'de istihdam artışının beklentiyi karşılaması ve raporun diğer alt kalemlerinde de olumsuz bir sürpriz olmaması durumunda USD'nin destek bulduğunu görebiliriz. Öte yandan, tarım dışı istihdam artışının beklentiden ciddi şekilde olumsuz saptması, Fed'in Eylül ayından önce faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin daha fazla destek bulmasına yol açarak EUR/USD paritesinde sert yükselişe ve gelişmiş ülke para birimlerinde değer kazancına yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %YY %)	0.65/7.04	0.89	0.71/7.55
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

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	2.5834	-0.56
EUR/TRY	2.8160	0.59
EUR/USD	1.0881	1.11
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.52	8.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.604	
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	81,676.43	0.58	-2.88
BIST-30	100,130.28	0.52	-3.67
BIST Bankacılık	142,305.53	-0.15	-8.10
FTSE 100 EOD	6,833.46	0.35	3.01
XETRA DAX	11,967.39	-0.28	20.55
Dow Jones Ind. Ave.	17,763.24	0.37	-1.52
S&P 500	2,066.96	0.35	-1.13
Altın	1,201.84	-0.18	1.62
Brent petrol	57.10	0.00	-1.35

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi piyasalarda günün en merakla beklenen verisi sabah açıklanacak Mart ayı enflasyon verileri olacak. Tahvil piyasasının, aylık bazda TÜFE artışının piyasanın beklentisi olan %0.89'dan belirgin şekilde sapsması halinde tepki vereceğini düşünüyoruz. Tahvil faizlerinde yukarı yönlü sapsmada artış, aşağı yönlü sapsmada ise sınırlı düşüş görmeyi bekleyebiliriz. Verinin beklentiden iyi gelmesi, faiz indirimi konusunu yeniden gündeme taşıyabilir.

Yurt dışında Paskalya tatili nedeniyle birçok piyasanın kapalı olacağı bugün A.B.D.'de açıklanacak Mart ayı istihdam verileri kritik önem taşıyor. İstihdam artışı beklentinin altında kalacak olsa bile ortalama saatlik ücretlerde yıllık bazda artış yaşanması halinde USD'nin belirgin bir değer kaybına uğramayacağını düşünüyoruz.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 20-27 Mart haftasında yurt dışı yerleşiklerin devlet iç borçlanma senedi (DİBS) portföyü (piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak) US\$ 1.05 milyar arttı. Böylelikle 13 Şubat'tan beri ilk defa yabancıların tahvil portföyünde haftalık bazda artış görüldü. Bilindiği gibi yurt içinde TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına ve bağımsızlığına yönelik siyasi eleştiriler ve ekonomi yönetimine dair kaygılar, önceki haftalardaki satışlarda rol oynamıştı.

TCMB Başkanı Başçı ve Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Babacan'ın, Cumhurbaşkanı Erdoğan'a verdikleri brifing sonrasında ise tarafların uzlaşmaya vardıkları algısıyla birlikte tahvil faizlerindeki yükseliş kısmen geri gelmişti.

2014 sonundan beri yabancıların DİBS portföyünde US\$ 289 milyonluk azalış yaşandı. 27 Mart itibarıyla yabancıların DİBS portföyü US\$ 45.1 milyar seviyesinde bulunuyor. Toplam DİBS portföyü içindeki yabancı payı 27 Mart itibarıyla %25.5 seviyesinde bulunuyor.

2014 sonunda %70.8 olan yabancıların Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen Eurobondlar içindeki payı ise 27 Mart itibarıyla %71.4'e yükseldi.

	31/03/2015	01/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.80	8.70	-9	↓
10 yıllık gösterge	8.35	8.22	-12	↓
10-2 yıl getiri farkı	-45	-48		
TR Eurobond (\$)	31/03/2015	01/04/2015	değişim (US\$)	
2025	124.3	124.3	0.0	→
2030	177.0	177.0	0.0	→
2041	114.1	114.1	0.0	→
	31/03/2015	01/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.87	1.90	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	132	136		
CDS (5 yıllık USD)	31/03/2015	01/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	215	215	0.0	→
Güney Afrika	202	206	4.5	↑
Rusya	385	368	-17.0	↓
Brezilya	266	261	-5.3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0883, USD/TRY kuru 2.5900, sepet ise 2.7040 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba günü A.B.D.'de yayımlanan ADP özel sektör istihdam raporu ve ISM imalat endeksi verilerinin bugün açıklanacak tarım dışı istihdam artışının hayal kırıklığı yaratabileceğine işaret etmesinin etkisiyle yatırımcıların USD'de uzun pozisyonlarını azaltması ve A.B.D.'den gelen ekonomik verilerin zayıf kalmayı sürdürmesi dün EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesini test etmesine yol açtı. Haftalık işsizlik maaşı başvurularında kaydedilen gerileme, istihdam piyasası açısından nispeten olumlu bir tablo çizerken, ISM New York endeksinin 50 seviyesine geri çekilmesi ve fabrika siparişlerinde Şubat'ta %0.2 artış kaydedilse de, Ocak verisinin -%0.2'den -%0.7'ye revize edilmesi yatırımcılar tarafından olumsuz bulundu.

EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle dün son günlerde önemli bir destek olarak öne çıkan 2.59 seviyesinin altına inerek akşam saatlerinde 2.5835 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kurundaki düşüşün kısmen geri alındığı görülüyor. TRY her ne kadar USD karşısında son günlerde artıda olsa da, lirada hafta ortasından bu yana görülen değerlenmenin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre sınırlı olduğu görülüyor.

Bugün yurt içinde açıklanacak olan Mart ayı TÜFE artışı sabah saatlerinde USD/TRY kuruna yön verecek. Şubat'ta %7.55 olan yıllık tüketici enflasyonunun Mart'ta baz etkisinin de katkısıyla gerilemesi bekleniyor. Ancak son aylarda yüksek seyreden gıda enflasyonu ve TRY'deki değer kaybının ulaşım vb. gruplara olası olumsuz etkisi enflasyondaki gerilemeyi sınırlayabilir. Aylık enflasyonun piyasadaki ortalama beklenti olan %0.89'dan iki yöne de önemli ölçüde sapması, bugün TRY'yi baskı altında bırakabilir. Enflasyonun sürpriz şekilde yüksek gelmesi 2015 yılının ilk yarısında görülmesi beklenen "dezenflasyon" sürecinin henüz devreye girmediğine işaret ederek TRY'ye olumsuz yansıtacaktır. Öte yandan, enflasyonun sert şekilde gerilemesi TCMB üzerindeki faiz indirimi baskısını artırarak TRY'de değer kaybına neden olabilir. Mevcut durumda TRY için en olumlu sonucun ortalama beklentiye yakın bir enflasyon gerçekleşmesi olacağı düşüncesindeyiz.

Döviz kurları	31/03/2015	01/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0762	1.0881	1.1%
USD/JPY	119.75	119.7	0.0%
GBP/USD	1.4821	1.4824	0.0%
USD/TRY	2.5980	2.5834	-0.6%
USD/ZAR	11.9815	11.9415	-0.3%
USD/RUB	57.61	56.25	-2.4%
USD/BRL	3.1647	3.1193	-1.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.1%
JPY	0.1%
GBP	-4.6%
TRY	-9.8%
ZAR	-3.3%
RUB	3.2%
BRL	-14.8%

Kaynak: Reuters

Bugün küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Son aylarda olduğu gibi manşet istihdam artışının yanı sıra işsizlik oranındaki olası değişiklikler ve ortalama ücretlerdeki artış oranı da yakından takip edilecek. Hafta ortasında gelen veri akışı tarım dışı istihdam verisinin ortalama beklentiden (+245 bin-250 bin) olumsuz yönde sapabileceği endişesini artırırken, döviz piyasasında fiyatlamaların da bu endişeleri yansıtmaya başladığı söylenebilir. Mevcut şartlar altında istihdam artışının beklentiye karşılması ve raporun diğer alt kalemlerinde de olumsuz bir sürpriz olmaması durumunda USD'nin destek bulduğunu görebiliriz. Öte yandan, tarım dışı istihdam artışının beklentiden ciddi şekilde olumsuz sapması, Fed'in Eylül ayından önce faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin daha fazla destek bulmasına yol açarak EUR/USD paritesinde sert yükselişe ve gelişmiş ülke para birimlerinde değer kazancına yol açabilir. Bugün Paskalya nedeniyle birçok piyasanın tatil olması yüzünden likidite düşük olacak. Düşük likiditeye bağlı olarak, hem EUR/USD hem de USD/TRY ikililerinde görülecek dalgalanmalar normale göre daha sert olabilir.

USDTRY için Destek: 2.5870-2.5800-2.5740 Direnç: 2.5960-2.6000-2.6100-2.6230

EURUSD için Destek: 1.0775-1.0750-1.0700-1.0660 Direnç: 1.0905-1.0940-1.1020

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki gerileme eğilimi BIST-100 endeksi geneline olumlu yansırken, sanayi hisselerinde dün yatırımı ve istihdamı artırmak için uygulanacağı açıklanan teşvik paketinin desteğiyle yükseliş, bankacılık hisselerinde ise hafif düşüş gözlemlendi. Gün içinde 81,300- 81,940 aralığında dar sayılabilecek bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, günü %0.58 artıda 81,676.43 puandan tamamladı. Böylece endeks son günlerde etrafında dalgalandığı 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselmiş oldu. BIST-100 endeksinin bu sabah yurt içinde yayımlanacak enflasyon verisine ve A.B.D.'den öğleden sonra gelecek istihdam verilerine bağlı olarak yön bulması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 81,300, 80,500 ve 79,200 destek, 82,500, 83,000 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Dün İran ile uluslararası bir grup temsilci arasında İsviçre’de yapılan görüşmelerde ülkenin nükleer programının daha kapsamlı şekilde denetlenmesi konusunda uzlaşmaya yaklaşıması petrol fiyatlarının gerilemesine neden oldu. Müzakerelerin Haziran’da sürdürülmesini kararlaştıran grubun konuyu önümüzdeki dönemde çözüme bağlaması, İran’a uygulanan yaptırımların azaltılmasına ve ülkenin ham petrol ihracatının ciddi ölçüde artmasına neden olabilir. Hâlihazırda arz fazlası görülen petrol piyasasına İran’dan stokların eklenmesi, petrol fiyatlarını orta vadede baskı altında bırakma potansiyeline sahip.

	31/03/2015	01/04/2015	değişim
BIST-100	81,208.54	81,676.43	0.58%
BIST-30	99,613.37	100,130.28	0.52%
XBANK	142,520.61	142,305.53	-0.15%
XUSIN	78,467.49	79,151.13	0.87%
MSCI TR	1,144,619	1,151,136	0.57%
MSCI EM	124	125	0.12%
VIX	15.1	14.7	-2.91%

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,195-1,207 aralığında hareket eden altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,200 seviyesinin hafif üzerinde seyrediyor. Bugün A.B.D.’de yayımlanacak tarım dışı istihdam verisinden olumsuz bir sürpriz çıkmadığı takdirde altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde baskı altında kalacağı düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,195, US\$ 1,190 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,211, US\$ 1,220 ve US\$ 1,234 direnç seviyeleri.

Takvim

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