

- Yurt içinde tahvil faizlerinin dün, Şubat ayı tüketici enflasyonunun piyasadaki beklentinin önemli ölçüde altında kalmasının etkisiyle sert sayılabilecek şekilde gerilediği gözlemlendi. Küresel piyasalar genelinde hafta başından itibaren etkili olan olumlu hava bugün de korunurken, piyasa katılımcılarının dikkati A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Şubat ayı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. A.B.D.'de imalat sektöründe son dönemde yaşanan duraklamaya karşın istihdam piyasasındaki güçlü seyrin korunduğunu gösterecek bir veri, A.B.D. tahvil faizlerinin hafif yükselmesine yol açabilir. Manşet istihdam artışının yanı sıra, geçen ay sürpriz şekilde artış gösteren ortalama saatlik ücretlerdeki görülecek seyir de piyasaların tepkisi açısından önemli olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Beklentinin altında kalan Şubat ayı TÜFE artışının etkisiyle gerileyen USD/TRY kuru, dün akşam saatlerinde 2.91 seviyesinin altında işlem gördü. GOÜ piyasalarındaki olumlu hava korunacak olsa da, USD/TRY kurunun 2.90-2.92 bölgesinde güçlü destek bulacağı düşüncesini koruyoruz. A.B.D.'de enflasyon beklentilerinin çok düşük seyrettiği mevcut ortamda, istihdam piyasasındaki görünüm bir süredir Fed'in politikalarına ilişkin beklentileri şekillendirmekte ikincil rol oynasa da, bugün yayımlanacak veriler USD'nin seyri üzerinde etkili olabilir. İstihdam artışının ortalama beklentiye (190 bin) yakın ya da üzerinde bir değer olarak istihdam piyasasındaki güçlü seyrin korunduğunu göstermesi USD açısından nispeten olumlu olacaktır (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	190	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

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	2.9061	-0.62
EUR/TRY	3.1863	0.42
EUR/USD	1.0955	0.82
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.43	10.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.143	
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	76,828.32	0.05	7.11
BIST-30	94,336.50	0.07	7.90
BIST Bankacılık	127,990.04	0.26	6.73
FTSE 100 EOD	6,130.46	-0.27	-1.79
XETRA DAX	9,751.92	-0.25	-9.23
Dow Jones Ind. Ave.	16,943.90	0.26	-2.76
Nasdaq Bileşik	4,707.42	0.09	-5.99
S&P 500	1,993.40	0.35	-2.47
Altın	1,263.31	1.89	19.15
Brent petrol	37.07	0.38	-0.56

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı dün, önceki gün tamamlanan 9 Ekim 2026 vadeli Eurobond ihracında USD 1,5 milyarlık satış yapıldığını duyurdu. İhraçta oluşan faiz %5.0 ile piyasadaki tahmin aralığının (%5.05-%5.10) hafif altında gerçekleşti. Daha önce 2016 yılında geleneksel Eurobond, Japon Yeni cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları yoluyla uluslararası sermaye piyasalarından en fazla US\$ 4.5 milyar borçlanmayı öngördüğünü açıklayan Hazine, yıllık öngörüsünün üçte biri kadar borçlanma gerçekleştirmiş oldu.

Yurt içinde tahvil faizlerinin dün, Şubat ayı tüketici enflasyonunun piyasadaki beklentinin önemli ölçüde altında kalmasının etkisiyle sert sayılabilecek şekilde gerilediği gözlemlendi. TÜİK tarafından yayımlanan veriler, Şubat'ta bir önceki aya göre %0.02 gerileyen TÜFE'de bir önceki yılın aynı ayına göre %8.78 artış kaydedildiğini gösterdi. Son aylarda yukarı yönlü eğilim gösteren ve Ocak ayında %9.58 ile 2014 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan yıllık TÜFE artışının belirgin şekilde gerilemesi yurt içi piyasalara olumlu yansıdı.

Piyasadaki ortalama beklenti aylık TÜFE artışının %0.3 olacağı ve yıllık tüketici enflasyonunun %9.0'un üzerinde kalacağı yönündeydi. Aylık TÜFE artışı 2015 yılının Haziran ayından bu yana ilk defa "eksi" değer alırken, gıda fiyatlarının Şubat'ta gerileme kaydetmesi yıllık enflasyondaki düşüşte önemli rol oynadı. Manşet enflasyon her ne kadar piyasadaki beklentiye göre olumlu gelse de, özel kapsamlı enflasyon göstergelerinden H ve I endekslerindeki yukarı yönlü seyrin korunduğu gözleniyor. H ve I endekslerindeki yıllık artış Şubat'ta sırasıyla %9.37'den %9.49'a ve %9.63'ten %9.72'ye yükseldi.

Küresel piyasalar genelinde hafta başından itibaren etkili olan olumlu hava bugün de korunurken, piyasa katılımcılarının dikkati A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Şubat ayı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. A.B.D.'de imalat sektöründe son dönemde yaşanan duraklamaya karşın istihdam piyasasındaki güçlü seyrin korunduğunu gösterecek bir veri, A.B.D. tahvil faizlerinin hafif yükselmesine yol açabilir. Manşet istihdam artışının yanı sıra, geçen ay sürpriz şekilde artış gösteren ortalama saatlik ücretlerdeki görülecek seyir de piyasaların tepkisi açısından önemli olacak. Ücretlerdeki artışın bu ay da ortalama beklentinin üzerinde kalması Fed'in faiz artırımları konusunda şu anda beklenenden daha önce harekete geçebileceği yönündeki görüşleri destekleyecektir.

	02/03/2016 03/03/2016 (baz puan-bps)		
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.88	10.70	-18 ↓
10 yıllık gösterge	10.57	10.44	-13 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-31	-26	

TR Eurobond (\$)	02/03/2016	03/03/2016	değişim (US\$)
2025	117.7	117.7	0.0 →
2030	166.1	166.1	0.0 →
2041	102.5	102.5	0.1 →

	02/03/2016	03/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.83	-2 →
10-2 yıl getiri farkı	100	99	

CDS (5 yıllık USD)	02/03/2016	03/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	283	277	-5.9 ↓
Güney Afrika	335	330	-5.6 ↓
Rusya	309	306	-2.9 ↓
Brezilya	443	417	-26.3 ↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0950, USD/TRY kuru 2.9150, sepet ise 3.0530 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan ISM hizmet sektörü endeksinin 53.4 ile piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde bir değer alması, imalat sektöründe yaşanan duraklamanın ekonomi geneline yayılmaya başlayabileceğine ilişkin endişeleri hafifletti. Ancak endeksin istihdam alt bileşeninin iki yılın ardından 50'nin altında bir değer olarak istihdamın Şubat'ta daraldığına işaret etmesi güçlü manşet rakamın önüne geçti. ISM verisi istihdam piyasası açısından olumsuz mesajlar verse de, endeksin istihdam bileşenindeki görünümün zaman zaman resmi istihdam verilerinden önemli ölçüde sapabildiğini hatırlamakta fayda var.

İstihdam piyasasına ilişkin olumsuz sinyaller veren ISM verisi dün USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında değer kaybetmesinde rol oynadı. USD zayıf seyrederken, küresel risk algısının olumlu kalması gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değerlenme eğiliminin dün korunmasına imkan sağladı.

Dün sabah beklentinin altında kalan Şubat ayı TÜFE artışının etkisiyle gerileyen ve gün içinde dalgalı bir seyir izleyen USD/TRY kuru akşam saatlerinde 2.91 seviyesinin altında işlem gördü. Gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu hava korunacak olsa da, USD/TRY kurunun 2.90-2.92 bölgesinde güçlü destek bulacağı düşüncesini koruyoruz. Kurda önceki gün aşağı yönlü kırıldıktan sonra dün direnç olarak öne çıkan 100 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9325 ise direnç seviyesi olmayı sürdürüyor.

Zayıf A.B.D. verilerinin de etkisiyle dün sert sayılabilecek şekilde yükselen EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.0975 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalamasını test etti. Paritenin bugün öğleden sonra yayımlanacak A.B.D. istihdam verileri öncesinde bu seviyenin altında işlem göreceği beklentisindeyiz.

Piyasadaki ortalama beklenti istihdam raporunun tarım dışı istihdamda Şubat ayında 190 bin kişilik artış kaydedildiğini göstereceği, ortalama saatlik ücretlerdeki artışın %2.5'te sabit kalacağı ve işsizlik oranının %4.9 olacağı yönünde. Enflasyon beklentilerinin çok düşük seyrettiği mevcut ortamda, İstihdam piyasasındaki görünüm bir süredir Fed'in politikalarına ilişkin beklentileri şekillendirmekte ikincil rol oynasa da, bugün yayımlanacak veriler USD'nin seyri üzerinde etkili olabilir. Tarım dışı istihdam artışının ortalama beklentiye yakın ya da üzerinde bir değer olarak istihdam piyasasındaki güçlü seyrin ülke ekonomisindeki yavaşlamaya karşın korunduğunu göstermesi USD açısından nispeten olumlu olacaktır.

Manşet istihdam artışının yanı sıra, ortalama ücretlerdeki değişim de bugünkü verinin yarattığı algı ve USD'ye yansımaları açısından kritik. %2.5 değerini alarak yatay seyretmesi beklenen yıllık ücret artışı verisinin bu seviyenin üzerinde bir değer alması A.B.D.'de enflasyonun önümüzdeki dönemde artış göstereceği düşüncesini destekleyecektir. Ülke ekonomisinde enflasyonist bir eğilim oluşmaya başladığını düşündürecek bir veri USD'nin belirgin şekilde değer kazanmasına yol açabilir.

Döviz kurları	02/03/2016	03/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0866	1.0955	0.8%	↑
USD/JPY	113.45	113.67	0.2%	↑
GBP/USD	1.4076	1.4177	0.7%	↑
USD/TRY	2.9243	2.9061	-0.6%	↓
USD/ZAR	15.5332	15.6420	0.7%	↑
USD/RUB	73.37	72.97	-0.5%	↓
USD/BRL	3.8917	3.7976	-2.4%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	0.9%
JPY	5.8%
GBP	-3.8%
TRY	0.2%
ZAR	-1.1%
RUB	-0.1%
BRL	4.3%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 2.9080-2.9000-2.8950 Direnç: 2.9200-2.9325-2.9440

EURUSD için Destek 1.0935-1.0900-1.0860 Direnç: 1.0975-1.1000-1.1050

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Dün gün içinde 77,500 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi kazanımlarını koruyamayarak günü 200 günlük basit hareketli ortalamasının hemen üzerinde, 76,828.32 puan seviyesinden yatay tamamladı. Dün, Şubat ayı ortasında gördüğü gün içi düşük seviyeye göre %10.65 artıda kapanan BIST-100 endeksinin bugün 200 günlük ortalamasının üzerinde tutunup tutunamayacağı takip edilecek. BIST-100 endeksinde 76,500, 76,000 ve 75,200 puan destek; 77,500, 78,000 ve 79,000 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin dün dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesi altının ons fiyatına olumlu yansırken, US\$ 1,268 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bir yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Altının ons fiyatının dün, küresel risk algısının yüksek seyrettiği Şubat ayı ortasında (11 Şubat) gördüğü seviyenin üzerine yükselmesi, altının ons fiyatında son dönemde görülen yükselişin risk algısındaki gelişmelerden bağımsız olarak devam edebileceğine işaret etti. Bugünkü A.B.D. istihdam verilerinin USD üzerindeki etkisi altının ons fiyatının gün içindeki seyrinde belirleyici olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,250, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,268, US\$ 1,275 ve US\$ 1,285 direnç seviyeleri.

	02/03/2016	03/03/2016	değişim
BIST-100	76,787.95	76,828.32	0.05%
BIST-30	94,269.36	94,336.50	0.07%
XBANK	127,654.22	127,990.04	0.26%
XUSIN	77,585.32	77,379.79	-0.26%
MSCI TR	1,091,010	1,091,845	0.08%
MSCI EM	104.53	104.36	-0.16%
VIX	17.1	16.7	-2.28%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	190	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: Yılda 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.”