

- Yurt içi tahvil faizlerinin TRY'deki değer kaybının da etkisiyle baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Bugün piyasalar öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine odaklanacak. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde EUR/USD paritesinde yükseliş, A.B.D. tahvillerinde de alım görülmesi beklenebilir ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.07 seviyesinin altına gerileyebilir. İstihdam verilerinin olumlu bulunması durumunda ise, USD'nin kazanımlarını sürdürmesi ve Fed'in Haziran'da ilk faiz artırımına gideceği yönündeki görüşlerin destek bularak A.B.D. tahvillerinde satış görülmesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- TCMB'nin bağımsızlığına yönelik siyasi eleştirilerin ve ekonomi yönetimine dair kaygıların yanı sıra mevcut durumda TCMB'nin alacağı önlemlerin döviz kurlarındaki yükselişi frenlemeye yetmeyebileceği endişesi de TRY'nin sert değer kaybında rol oynuyor. A.B.D.'de istihdam verilerinin toplamda olumlu gelmesi ve özellikle saatlik ücretlerde beklentinin üzerinde artış kaydedilmesi, Fed'in 17-18 Mart toplantısı sonrasında yayımlayacağı karar metninde "faiz artırımına gitme kararı alınırken sabırlı davranılacağı" yönündeki ifadeyi kaldırabileceğini düşündürerek USD'yi destekleyecektir. Zaman zaman beklentiden önemli ölçüde sapabilen istihdam artışı verisinin hayal kırıklığı yaratması ise, USD'de bir düzeltme hareketine yol açabilir. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesini zorlaması, USD/TRY kurunda ise son günlerde yaşanan sert yükselişin kısmen geri verilmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

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)	260	240	257
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.1	2.2
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6059	1.69
EUR/TRY	2.8761	1.29
EUR/USD	1.1028	-0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.38	8.56
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.849	
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	80,779.58	-1.57	-5.76
BIST-30	98,791.41	-1.85	-6.93
BIST Bankacılık	146,024.16	-3.26	-8.13
FTSE 100 EOD	6,961.14	0.61	6.02
XETRA DAX	11,504.01	1.00	17.32
Dow Jones Ind. Ave.	18,135.72	0.21	1.75
S&P 500	2,101.04	0.12	2.05
Altın	1,198.20	-0.10	1.40
Brent petrol	60.48	-0.12	5.49

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

USD'nin uluslararası piyasalarda değer kazanması, gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında tutarken, yurt içinde TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına ve bağımsızlığına yönelik siyasi eleştiriler ve ekonomi yönetimine dair kaygılar, TRY'nin dün de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha olumsuz performans göstermesine neden oldu. USD/TRY kuru dün akşam saatlerinde 2.6290 seviyesine yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 baz puan yükselerek %8.56 seviyesinden kapandı.

TRY'deki değer kaybının da etkisiyle yurt içi tahvil faizlerinin baskı altında kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Bugün piyasalar öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerine odaklanacak. Verilerin beklentiyi karşılamaması halinde EUR/USD paritesinde yükseliş, A.B.D. tahvillerinde de alım görülmesi beklenebilir ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.07 seviyesinin altına gerileyebilir. İstihdam verilerinin olumlu bulunması durumunda ise, USD'nin kazanımlarını sürdürmesi ve Fed'in Haziran'da ilk faiz artırımına gideceği yönündeki görüşlerin destek bularak A.B.D. tahvillerinde satış görülmesi beklenebilir.

	04/03/2015	05/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.39	8.56	17	↑
10 yıllık gösterge	8.26	8.19	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-13	-36		
TR Eurobond (\$)	04/03/2015	05/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.8	122.1	-0.6	↓
2030	174.9	173.8	-1.1	↓
2041	111.6	110.7	-0.9	↓
	04/03/2015	05/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.11	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	145	147		
CDS (5 yıllık USD)	04/03/2015	05/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	209	214	6	↑
Güney Afrika	195	193	-2	→
Rusya	480	466	-13	↓
Brezilya	247	251	4	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1020, USD/TRY kuru 2.6120, sepet ise 2.7456 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın açıklamasında, önümüzdeki hafta uygulamaya girecek olan tahvil alım programı kapsamında getirisi ECB'nin bankaların mevduatına uyguladığı faiz oranı olan -%0.2'nin üzerinde olan tahvillerin alınacağını söylemesi, Euro Bölgesi tahvil faizlerinin gerilemesine yol açarken, A.B.D. ve Euro Bölgesi tahvilleri arasındaki getiri farkının açılması, EUR'yu baskı altında bıraktı. Zira bazı piyasa katılımcılarının beklentisi ECB'nin eksi getirili tahvilleri almayacağı yönündeydi. Dün Draghi'nin açıklamalarının ardından 1.10 seviyesine yaklaşan EUR/USD paritesinin akşam saatlerinde 1.0989'a kadar gerilediğini gördük. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi de dün 96.59 ile 2003 yılının Eylül ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

EUR/USD paritesi 1.10 seviyesinin altına gerilerken, Türkiye özelinde TCMB'nin bağımsızlığı konusundaki endişelerin etkili olmaya devam etmesi ve ekonomi yetkililerinin A.B.D.'de yatırımcılarla yaptığı toplantıların istenildiği kadar iyi geçmediği yönündeki bazı haberler USD/TRY kurundaki sert yükselişin dün de devam etmesine yol açtı. Yurt içi döviz piyasasının açık olduğu saatlerde önemli bir psikolojik eşik olan 2.60'ın üzerine yükselen kur, akşam saatlerinde 2.6290 ile yeni rekor seviyesini görürken, dün USD karşısında %1.71 değer kaybeden TRY, en kötü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi oldu. 50:50 EUR:USD döviz sepeti de dün 2.7616 ile TCMB'nin olağanüstü toplantı düzenleyerek faiz artırımına gittiği 2014 yılının Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükseldi. Özellikle yabancı yatırımcılar arasında tedirginlik yaratan siyasi gerilimin ve ekonomi yönetiminin geleceğine dair

belirsizliklerin yanı sıra mevcut durumda TCMB'nin alacağı herhangi bir önlemin döviz kurlarındaki yükselişi frenlemeye yetmeyebileceği endişesi de TRY'nin sert değer kaybında rol oynuyor.

Bugün küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 240 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının %5.6'ya gerileyeceği ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %2.1 olacağı yönünde. İstihdam verilerinin toplamda olumlu gelmesi ve özellikle saatlik ücretlerde beklentinin üzerinde artış kaydedilmesi, Fed'in 17-18 Mart toplantısı sonrasında yayımlayacağı karar metninde "faiz artırımına gitme kararı alınırken sabırlı davranılacağı" yönündeki ifadeyi kaldırabileceğini düşündürerek USD'yi destekleyecektir. Piyasa katılımcıları bu ifadenin kaldırılmasının Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmesinin önünü açacağını düşünüyor. Fed içinde merkezi eğilimi temsil eden San Francisco Fed Başkanı Williams'ın bu sabah erken saatlerde yaptığı konuşmada Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gitmesinin uygun olacağını belirtmiş olması, Fed içinde de Haziran'da harekete geçilmesi yönündeki görüşün ağırlık kazanmakta olabileceğine işaret ediyor.

Piyasadaki genel beklentinin istihdam verilerinin olumlu geleceği yönünde olduğu ve dolayısıyla piyasa katılımcılarının aldığı pozisyonların da bu görüşü yansıttığı göz önünde bulundurulursa, zaman zaman beklentiden önemli ölçüde sapabilen istihdam artışı verisinin hayal kırıklığı yaratarak Fed'in "sabırlı" ifadesini Mart ayında yayımlayacağı metinde kaldıracağı beklentisini sorgulatması, bugün USD'de bir düzeltme hareketine yol açabilir. Bu durumda EUR/USD paritesinin 1.1150 seviyesini zorlaması, USD/TRY kurunda ise son günlerde yaşanan sert yükselişin kısmen geri verilmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.6000-2.5800-2.5700 Direnç: 2.6290-2.6500-2.6750

EURUSD için Destek: 1.0990-1.0950-1.0900 Direnç: 1.1050-1.1115-1.1160-1.1200

Döviz kurları	04/03/2015	05/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1077	1.1028	-0.4%
USD/JPY	119.65	120.13	0.4%
GBP/USD	1.5263	1.5240	-0.2%
USD/TRY	2.5625	2.6059	1.7%
USD/ZAR	11.8105	11.8407	0.3%
USD/RUB	61.86	60.77	-1.8%
USD/BRL	2.9755	3.0024	0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.9%
JPY	-0.3%
GBP	-2.0%
TRY	-10.6%
ZAR	-2.5%
RUB	-4.5%
BRL	-11.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Büyük yabancı hissedarının bir Türk bankasındaki hisselerini mevcut piyasa fiyatının altına satacağı yönündeki haberin bankacılık hisselerini baskı altında bırakması açılıştaki BIST-100 endeksine olumsuz yansırken, USD/TRY kurundaki yükselişin dün de devam etmesi endeksin gün içinde 80,000 puan seviyesine yaklaşmasına yol açtı. Dün 80,000 puan seviyesinden destek bulan ve günü %1.57'lik düşüşle 80,779.58 puandan noktalayan BIST-100 endeksindeki satış baskısının bugün de devam edebileceğini ve endeksin 80,000 puan seviyesindeki desteği test edebileceğini düşünüyoruz. USD cinsinden değerlendirildiğinde; son beş işlem gününde %10'un üzerinde değer kaybeden ve dün yaklaşık bir yıldır gördüğü en düşük seviyeye gerilediği gözlenen BIST-100 endeksinde, bugünkü A.B.D. verilerinin ardından tepki alımı gelip gelmeyeceği izlenecek. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,500 ve 78,800 destek; 81,500, 82,000 ve 83,000 direnç seviyeleri.

	04/03/2015	05/03/2015	değişim
BIST-100	82,067.23	80,779.58	-1.57%
BIST-30	100,652.07	98,791.41	-1.85%
XBANK	150,943.31	146,024.16	-3.26%
XUSIN	77,617.76	77,133.21	-0.62%
MSCI TR	1,155,537	1,134,487	-1.82%
MSCI EM	120	121	1.02%
VIX	14.2	14.0	-1.34%

Kaynak: Reuters

Çarşamba günü olduğu gibi dün de US\$ 1,196-US\$ 1,210 aralığında dar bir bantta işlem gören altının ons fiyatı günü US\$ 1,198 seviyesinden yatay tamamladı. Altının ons fiyatının bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde ve USD'de görülecek hareketlere bağlı olarak yön bulması beklenebilir. Güçlü bir istihdam verisi, altının ons fiyatının son günlerde destek bulduğu US\$ 1,190 seviyesini test etmesine yol açabilir.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	240	257
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.1	2.2
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.7
Almanya	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	-	-0.7

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. Pinar 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.”