

- Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Şubat ayı istihdam raporu tarım dışı istihdamın 242 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklenti olan 190 binin çok üzerinde arttığını, ancak enflasyon görünümü ile yakından ilgili olan ortalama ücretlerin sürpriz şekilde gerilediğini gösterdi. Yüksek manşet istihdam artışı A.B.D. ekonomisine ve dolayısıyla küresel ekonomik büyümeye ilişkin olumlu bir sinyal kabul edilerek riskli varlıkları desteklerken, raporun henüz ülkede ücretler üzerinde enflasyonist baskı hissedilmediğine işaret etmesi, istihdam verilerinin Fed'den gelecek bir sonraki faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri öne çekmesini önledi (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu hafta yapılacak ECB toplantısından yeni bir politika hamlesi çıkacağı beklentisi piyasaya hakim olsa da, yatırımcıların ECB'den gelecek olası bir hayal kırıklığı ihtimaline karşı EUR'da kısa pozisyon almaya temkinli yaklaştığı görülüyor. Yine de, Perşembe günü yapılacak ECB toplantısına yaklaşıldıkça EUR'nun hafif baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz. Cuma sabahı, gelişmekte olan ülke piyasalarındaki hava olumlu olmaya devam etse de, USD/TRY kurunun 2.90-2.92 bölgesinde güçlü destek bulacağı düşüncesini koruduğumuzu aktarmıştık. TRY'nin Cuma günkü performansının GOÜ para birimleri geneline göre zayıf kalması ve USD/TRY kurundaki gerilemenin sınırlı olması bu beklentimiz ile uyumlu. Kurda 2.90-2.92 bölgesinin yeni haftanın ilk günlerinde de önemli bir destek oluşturmaya devam ettiği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	19:30	Fed üyesi Fischer'in konuşması	-	-	-
Euro Bölgesi	16:00	AB ve Türkiye "Mülteci Krizi" konusunu görüşmek için toplanacak			

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	2.9055	-0.02
EUR/TRY	3.1955	0.29
EUR/USD	1.1001	0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.43	10.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.127	
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	77,191.14	0.47	7.62
BIST-30	94,803.16	0.49	8.44
BIST Bankacılık	128,349.25	0.28	7.03
FTSE 100 EOD	6,199.43	1.13	-0.69
XETRA DAX	9,824.17	0.74	-8.55
Dow Jones Ind. Ave.	17,006.77	0.37	-2.40
Nasdaq Bileşik	4,717.02	0.20	-5.80
S&P 500	1,999.99	0.33	-2.15
Altın	1,259.06	-0.34	18.75
Brent petrol	38.72	4.45	3.86

\* Yılbaşıından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Şubat ayı istihdam raporu bir yandan ülke ekonomisinin yavaşlamakta olduğu yönündeki endişeleri azaltırken, diğer yandan da Fed'in kısa sürede faiz artırımına gidemeyeceği düşüncesini güçlendirdi. Tarım dışı istihdamın 242 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklenti olan 190 binin çok üzerinde artış kaydetmesi, ancak enflasyon görünümü ile yakından ilgili olan ortalama ücretlerin sürpriz şekilde gerilemesiyle istihdam raporunun ardından piyasada ilk bakışta "çelişkili" görünen bir algı oluştuğu gözlemlendi. Yüksek manşet istihdam artışı A.B.D. ekonomisine ve dolayısıyla küresel ekonomik büyümeye ilişkin olumlu bir sinyal kabul edilerek riskli varlıkları desteklerken, raporun henüz ülkede ücretler üzerinde enflasyonist baskı hissedilmediğine işaret etmesi, istihdam verilerinin Fed'den gelecek bir sonraki faiz adımının zamanlamasına dair beklentileri öne çekmesini önledi.

Cuma günü verinin ardından A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükseldiğini, ancak ücretlerde kaydedilen gerilemenin bu yükselişi sınırladığını gözledik. Cuma günü, Şubat ayı başlarından bu yana ilk defa %1.9 seviyesinin üzerinde işlem gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvili bu sabah %1.89 seviyesinin hafif altında seyrediyor.

Bu hafta küresel ekonomik veri takviminin nispeten hafif olduğunu söylemek mümkün. Piyasaların odaklanacağı en önemli gelişme Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı olacak. Başkan Draghi'nin Ocak ayı toplantısı sonrasında sürpriz şekilde bankanın politika duruşunun Mart'ta gözden geçirilmesi gerekebileceğini belirtmesinin ardından piyasa katılımcılarının ortak beklentisi bu haftaki toplantıda ek bir parasal gevşeme adımı atılacağı yönünde şekillenmiş durumda. ECB'nin mevduat faiz oranında yapacağı olası bir indirim, varlık alım programının miktar ve kapsamında yapacağı ayarlamalar ve atılabilecek olası yeni adımların piyasadaki beklentiyi karşılayıp karşılamayacağı merak konusu.

Küresel piyasalar genelinde yatırımcıların riskli varlıklara ilgisinin yüksek seyretmesi ve Şubat ayı TÜFE verisinin piyasadaki beklentinin altında kalması yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin geçen hafta yaklaşık 30 baz puan gerilemesinde önemli rol oynadı. Yurt içi tahvil piyasasındaki olumlu havanın haftanın ilk günlerinde korunabileceğini düşünüyoruz. Yurt içinde Salı günü yayımlanacak Ocak ayı sanayi üretimi verisi ve Perşembe günü açıklanacak cari işlemler dengesi haftanın öne çıkan ekonomik verileri.

	03/03/2016	04/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.70	10.70	0	→
10 yıllık gösterge	10.44	10.41	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	-26	-29		

TR Eurobond (\$)	03/03/2016	04/03/2016	değişim (US\$)	
2025	117.7	117.8	0.1	→
2030	166.1	166.2	0.1	→
2041	102.5	102.7	0.1	→

	03/03/2016	04/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.83	1.88	5	↑
10-2 yıl getiri farkı	99	101		

CDS (5 yıllık USD)	03/03/2016	04/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	277	276	-1.3	→
Güney Afrika	330	326	-3.9	↓
Rusya	306	300	-6.2	↓
Brezilya	417	404	-13.5	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0977, USD/TRY kuru 2.9125, sepet ise 3.0555 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

A.B.D.'de yayımlanan istihdam raporunun ardından Cuma günü küresel döviz piyasalarında sert sayılabilecek hareketler gözlemlendi. Piyasa katılımcıları ilk olarak güçlü manşet istihdam artışına odaklanırken raporun yayımlanmasından önce ağırlıklı olarak 1.0940-1.0980 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi istihdam verilerinin ardından 1.09 seviyesine yakın işlem gördü. Ancak paritedeki bu düşüş eğilimi kısa süreli oldu. Ortalama saatlik ücretlerdeki gerilemenin A.B.D. ekonomisinde henüz enflasyonist baskı hissedilmediğini göstermesi Fed'in faiz oranlarını kısa sürede artırmayacağı görüşünü desteklerken, USD'de ilk tepki olarak görülen değerlenmenin yatırımcıların verinin Fed'e ilişkin verdiği mesaja odaklanmasıyla geri verildiğini gördük. Cuma akşamı 1.1045 seviyesindeki 200 günlük ortalamasını test eden EUR/USD paritesi haftayı 1.10 seviyesine yakın tamamladı.

ECB'nin Aralık ayı toplantısına yaklaşıırken bankanın para politikası duruşunu daha da gevşeteceği beklentisinin iyice güçlendiğini, ancak toplantıdan çıkan adımların piyasalarda hayal kırıklığı yarattığını ve toplantının ardından EUR/USD paritesinin sürpriz şekilde yükseldiğini görmüştük. Aralık ayında ECB'den gelecek güçlü bir gevşeme adımının EUR'yu baskı altında tutacağı düşüncesiyle EUR'da yüklü kısa pozisyon alan yatırımcılar da bu pozisyonlardan çıkış yapmak zorunda kalmıştı. Bu hafta yapılacak ECB toplantısından yeni bir politika hamlesi çıkacağı beklentisi piyasaya hakim olsa da, yatırımcıların bu defa ECB'den gelecek olası bir hayal kırıklığı ihtimaline karşı EUR'da pozisyon almaya daha temkinli yaklaştığı görülüyor. Yine de, Perşembe günü yapılacak ECB toplantısına yaklaşıldıkça EUR'nun hafif baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz.

Cuma günü İstihdam raporunun A.B.D. ekonomisi açısından olumlu sinyaller verirken Fed'e ilişkin beklentileri USD'yi destekleyecek şekilde değiştirmemesi, küresel risk algısının iyileşmesinden olumlu etkilenen ancak Fed'den gelecek faiz adımının zamanlamasına dair beklentilerdeki değişimlere karşı da hassas olan gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri açısından gerçekleşebilecek en olumlu senaryoydu. Nitekim GOÜ para birimleri genelinde Cuma gününü USD karşısında artıda tamamladığını gördük. Güney Afrika Randı ve Brezilya Reali Cuma gününü USD karşısında sırasıyla %2.01 ve %1.25 artıda tamamlarken, TRY'de kaydedilen değerlenme %0.14 ile daha sınırlı oldu. Geçen hafta geneline baktığımızda ise BRL, ZAR ve TRY'nin sırasıyla %6.6, %5.4 ve %3.1 değer kazandığını gördük.

Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinin ardından 2.9250 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kurunun daha sonra yönünü aşağıya çevirerek akşam saatlerinde 2.9030'lu seviyelere kadar gerilediği gözlemlendi. Cuma sabahı, gelişmekte olan ülke piyasalarındaki hava olumlu olmaya devam etse de, USD/TRY kurunun 2.90-2.92 bölgesinde güçlü destek bulacağı düşüncesini koruduğumuzu aktarmıştık. TRY'nin Cuma günü performansının GOÜ para birimleri geneline göre zayıf kalması ve USD/TRY kurundaki gerilemenin sınırlı olması bu beklentimiz ile uyumluydu. Kurda 2.90-2.92 bölgesinin yeni haftanın ilk günlerinde de önemli bir destek oluşturmaya devam ettiği düşüncesindeyiz.

Döviz kurları	03/03/2016	04/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0955	1.1001	0.4%	↑
USD/JPY	113.67	113.75	0.1%	↑
GBP/USD	1.4177	1.4225	0.3%	↑
USD/TRY	2.9061	2.9055	0.0%	↓
USD/ZAR	15.6420	15.3444	-1.9%	↓
USD/RUB	72.97	71.92	-1.4%	↓
USD/BRL	3.7976	3.7586	-1.0%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.3%
JPY	5.8%
GBP	-3.5%
TRY	0.3%
ZAR	0.8%
RUB	1.3%
BRL	5.3%

Kaynak Reuters

USDTRY için Destek: 2.9030-2.8950-2.8900 Direnç: 2.9200-2.9325-2.9410

EURUSD için Destek 1.0940-1.0900-1.0860 Direnç: 1.1000-1.1050-1.1075

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma gününü %0.47'lik yükselişle tamamlayan BIST-100 endeksi haftayı 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde kapattı. BIST-100 endeksinde geçen hafta genelinde ise %3'ün üzerinde yükseliş kaydedildi. Küresel hisse senedi piyasalarında geçen hafta etkili olan olumlu havanın bugün de korunduğu gözlenirken, BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlayabileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 76,770, 76,000 ve 75,150 puan destek; 77,700, 78,000 ve 79,000 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü bir yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden altının ons fiyatı US\$ 1,280'in hemen altında işlem gördü. Bu sabah US\$ 1,2563 seviyesinde işlem gören altının ons fiyatında US\$ 1,257, US\$ 1,250 ve US\$ 1,237 destek; US\$ 1,268, US\$ 1,280 ve US\$ 1,285 direnç seviyeleri.

	03/03/2016	04/03/2016	değişim
BIST-100	76,828.32	77,191.14	0.47%
BIST-30	94,336.50	94,803.16	0.49%
XBANK	127,990.04	128,349.25	0.28%
XUSIN	77,379.79	77,662.21	0.36%
MSCI TR	1,091,845	1,096,390	0.42%
MSCI EM	104.36	105.06	0.67%
VIX	16.7	16.9	0.96%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>7 Mart Pazartesi</b>					
A.B.D.	19:30	Fed üyesi Fischer'in konuşması	-	-	-
Euro Bölgesi	16:00	AB ve Türkiye "Mülteci Krizi" konusunu görüşmek için toplanacak			
<b>8 Mart Salı</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.8	-/-	0.82/4.5
A.B.D.	13:00	NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	94.2	93.9
Euro Bölgesi	12:00	4.çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ/% YY)	0.3/1.5	0.3/1.5	0.3/1.5
Almanya	09:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	-1.1	-	-1.2
<b>9 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2
<b>10 Mart Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.1	-	-5.073
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	-	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi (%)	-0.5	-0.4	-0.3
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
<b>11 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (%)	-	-	-
	17:00	Aralık ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.7	92.1	91.3
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	0.0	-	0.0

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”