

- Küresel piyasalar açısından hafta başından bu yana yaşanan iki dikkat çekici gelişmeden söz etmek mümkün. Bunların ilki, Brent petrol fiyatının dün, Aralık ayı başlarından bu yana ilk defa US\$ 40 seviyesinin üzerinde işlem görmesiydi. İkinci gelişme ise, bu sabah erken saatlerde Çin'de yayımlanan dış ticaret verilerinin ülkede ihracatın Şubat'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %25.4 ile piyasadaki beklentinin çok üzerinde düşüş kaydettiğini göstermesiydi. Çin'de yeni yıl tatilinin bu yılki zamanlamasının ihracattaki düşüşte rol oynadığı düşüncesi verinin piyasalara olumsuz etkisini sınırlasa da, zayıf dış ticaret verileri bu sabah küresel risk iştahını hafif olumsuz etkilemiş durumda **(tahvil, sayfa 2)**
- Aralık ayı toplantısında duyurduğu adımlarla piyasadaki beklentiyi karşılayamayan ve EUR/USD paritesinde sert yukarı yönlü hareket tetikleyen ECB'nin Perşembe günkü toplantısı öncesinde yatırımcıların EUR'ya karşı temkinli bir yaklaşım izlediği görülüyor. Normal şartlarda, piyasadaki beklentinin mevcut durumdaki gibi ECB'nin yeni bir parasal genişleme adımı duyuracağı yönünde olduğu bir zamanda EUR'nun baskı altında kalması beklenebilirdi. Ancak yatırımcıların EUR/USD paritesinde toplantı sonrasında Aralık ayındakine benzer bir hareketten çekinmesi EUR'nun hafif destek bulmasında rol oynuyor. ECB toplantısı öncesinde yatırımcıların göstereceği temkinli duruşun EUR/USD paritesinde iki yöne de görülebilecek hareketleri sınırlayacağı düşüncesindeyiz. Paritede 1.1045 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalama direnç, dün test edilen 1.0940 ise destek konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	-3.8	-/-	0.82/4.5
Euro Bölgesi	12:00	4.çeyrek GSYH büyümesi (% ÇÇ/% YY)	0.3/1.5	0.3/1.5	0.3/1.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9144	0.31
EUR/TRY	3.2099	0.45
EUR/USD	1.1012	0.10
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.43	10.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.130	
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	77,483.85	0.38	8.03
BIST-30	95,014.12	0.22	8.68
BIST Bankacılık	128,392.76	0.03	7.07
FTSE 100 EOD	6,182.40	-0.27	-0.96
XETRA DAX	9,778.93	-0.46	-8.97
Dow Jones Ind. Ave.	17,073.95	0.40	-2.01
Nasdaq Bileşik	4,708.25	-0.19	-5.97
S&P 500	2,001.76	0.09	-2.06
Altın	1,267.01	0.63	19.50
Brent petrol	40.84	5.48	9.55

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Küresel piyasalar açısından hafta başından bu yana iki dikkat çekici gelişmeden söz etmek mümkün. Bunların ilki, son dönemde kademeli bir yükseliş eğilimi gösteren Brent petrol fiyatının dün, Aralık ayı başlarından bu yana ilk defa US\$ 40 seviyesinin üzerinde işlem görerek yaklaşık sekiz ayın ardından 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselmesi idi.

Küresel piyasaların dikkatini çeken ikinci gelişme ise, bu sabah erken saatlerde Çin'de yayımlanan dış ticaret verilerinin ülkede ihracatın Şubat'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %25.4 ile piyasadaki beklentinin çok üzerinde düşüş kaydettiğini göstermesiydi. Çin'de kameri (ay takvimine dayalı) yeni yıl tatilinin bu yılki zamanlamasının ihracattaki düşüşte rol oynadığı düşüncesi verinin piyasalara olumsuz etkisini sınırlasa da, Çin'den gelen zayıf dış ticaret verileri bu sabah küresel risk iştahını hafif olumsuz etkilemiş durumda.

Dün gün içinde %1.90 seviyesinin üzerinde işlem gören, ancak bu seviyenin üzerinde tutunamayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.87 seviyesine yakın seyrediyor. Petrol fiyatlarındaki yükseliş A.B.D.'de tahvillere satış getirebilecek bir etken olsa da, yatırımcıların Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde temkinli davranmayı tercih ettiği görülüyor.

Yurt içi tahvil piyasasında dün görülen yatay seyrin bugün de korunabileceğini düşünüyoruz. Yurt içi piyasalarda bu sabah yayımlanacak Ocak ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

	04/03/2016	07/03/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.70	10.70	0
10 yıllık gösterge	10.41	10.44	3
10-2 yıl getiri farkı	-29	-26	

TR Eurobond (\$)	04/03/2016	07/03/2016	değişim (US\$)
2025	117.8	117.6	-0.2
2030	166.2	166.2	0.0
2041	102.7	102.6	-0.1

	04/03/2016	07/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.88	1.90	2
10-2 yıl getiri farkı	101	99	

CDS (5 yıllık USD)	04/03/2016	07/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	276	274	-1.3
Güney Afrika	326	322	-3.9
Rusya	300	300	0.3
Brezilya	404	407	3.7

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1021, USD/TRY kuru 2.9245, sepet ise 3.0734 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Çin'den bu sabah gelen zayıf dış ticaret verilerinin risk iştahına olumsuz yansımaları, geçen hafta USD karşısında değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimlerinin bu sabah hafif baskı altında kalmasına yol açmış durumda. Öte yandan, yatırımcıların son haftalarda düzelen küresel risk algısına karşın "güvenilir liman" özelliği nedeniyle ilgi göstermeye devam ettiği Japon Yeni bu sabah USD karşısında artıda seyrediyor.

Aralık ayı toplantısında duyurduğu adımlarla piyasadaki beklentiyi karşılayamayan ve EUR/USD paritesinde sert yukarı yönlü hareket tetikleyen ECB'nin Perşembe günkü toplantısı öncesinde yatırımcıların EUR'ya karşı temkinli bir yaklaşım izlediği görülüyor. Normal şartlarda, piyasadaki beklentinin mevcut durumdaki gibi ECB'nin yeni bir parasal genişleme adımı duyuracağı yönünde olduğu bir zamanda EUR'nun baskı altında kalması beklenebilirdi. Ancak yatırımcıların EUR/USD paritesinde toplantı sonrasında Aralık ayındakine benzer bir hareketten çekinmesi EUR'nun destek bulmasında rol oynuyor.

Nitekim dün gün içinde 1.0940 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesinin günü 1.10 seviyesinin üzerinde tamamladığını gördük. Yatırımcıların ECB toplantısı öncesinde göstermesini beklediğimiz temkinli duruşun EUR/USD paritesinde iki yöne de görülebilecek hareketleri sınırlayacağı düşüncesindeyiz. Bugün EUR/USD paritesinde Euro Bölgesi'nde yayımlanacak 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilecek. Paritede 1.1045 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalama direnç, dün test edilen 1.0940 ise destek konumunda.

Cuma gününün kapanışından bu yana değerlendirildiğinde TRY'nin USD karşısında gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri arasında en zayıf performansı gösterenlerden biri olduğu gözleniyor. Benzer şekilde geçen haftanın son günlerinde de GOÜ para birimleri genelini etkileyen alımlara karşın TRY'nin sadece sınırlı ölçüde değer kazandığını görmüştük. Sabah saatlerinde yurt içinde yayımlanacak sanayi üretimine önemli bir tepki vermeyeceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunun bugün 2.9330'da bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselebileceği beklentisindeyiz.

Döviz kurları	04/03/2016	07/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1001	1.1012	0.1%
USD/JPY	113.75	113.43	-0.3%
GBP/USD	1.4225	1.4263	0.3%
USD/TRY	2.9055	2.9144	0.3%
USD/ZAR	15.3444	15.2460	-0.6%
USD/RUB	71.92	71.35	-0.8%
USD/BRL	3.7586	3.7815	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.4%
JPY	6.1%
GBP	-3.3%
TRY	-0.1%
ZAR	1.5%
RUB	2.1%
BRL	4.7%

Kaynak Reuters

USDTRY için Destek: 2.9200-2.9120-2.9030 Direnç: 2.9330-2.9400-2.9500

EURUSD için Destek 1.1000-1.0940-1.0900 Direnç: 1.1045-1.1070-1.1100

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün gün içinde 78,000 puan seviyesine yaklaşan, ancak kazanımlarını koruyamayan BIST-100 endeksi günü %0.38'lik yükselişle 77,483.85 puan seviyesinden tamamladı. Son dönemde güçlü bir seyir izleyen Asya borsalarının bu sabah Çin'den gelen zayıf dış ticaret verilerinin de etkisiyle eskiye geçtiği görülürken, BIST-100 endeksinin de bugün güne hafif düşüşle başlayabileceğini düşünüyoruz. Ancak beklentimiz, USD/TRY kurunda sert yükseliş gözlenmediği takdirde endeksin bugün 200 günlük ortalamasının bulunduğu 76,740 puanın üzerinde tutunabileceği yönünde. BIST-100 endeksinde 77,150, 76,740 ve 76,000 puan destek; 78,000, 78,600 ve 79,000 puan ise direnç seviyeleri.

	04/03/2016	07/03/2016	değişim
BIST-100	77,191.14	77,483.85	0.38%
BIST-30	94,803.16	95,014.12	0.22%
XBANK	128,349.25	128,392.76	0.03%
XUSIN	77,662.21	78,258.24	0.77%
MSCI TR	1,096,390	1,098,604	0.20%
MSCI EM	105.06	104.52	-0.51%
VIX	16.9	17.4	2.91%

Kaynak Reuters

Dün US\$ 1,257-1,273 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,267.33 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,270 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,257, US\$ 1,250 ve US\$ 1,237 destek; US\$ 1,273, US\$ 1,280 ve US\$ 1,285 direnç seviyeleri.

## Takvim

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