

- Brent petrolün varil fiyatının US\$ 40 seviyesinin üzerinde tutunamaması ve ülkede dün açıklanan zayıf dış ticaret verilerinin de etkisiyle bugün Çin borsalarında satış görülmesi küresel piyasalar genelinde risk algısının bu sabah yüksek seyretmesinde etkili. Hafta başından itibaren yaşanan gelişmelerin dünya ekonomisine ilişkin yılın ilk haftalarında gündemde olan kaygıları yeniden ön plana taşıdığı söylemek zor. Ancak özellikle Çin'den gelen veri akışının küresel piyasalarda geçen hafta etkili olan iyimserlik havasının yarın yapılacak ECB toplantısı öncesinde yerini daha temkinli bir duruşa bırakmasına yol açtığı düşünülebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Yatırımcıların yarınki ECB toplantısı öncesinde temkinli davranacak olmasının EUR/USD paritesinde iki yöne de görülebilecek hareketleri sınırlayacağı düşüncesini koruyoruz. Paritede 1.1045 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalama direnç, önceki gün test edilen gün içi düşük seviyenin bulunduğu 1.0940 ise destek konumunda. Dün 2.9080-2.9300 aralığında hareket eden USD/TRY kuru günü 2.9150 seviyesinin hafif üzerinde yatay tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli dün baskı altında kalırken, TRY'nin yönsüz bir seyir izlediğini söylemek mümkün. USD/TRY kurunda yaklaşık bir haftadır görülen hareket bandının bugün de korunabileceği ve yarınki ECB toplantısı öncesinde kurdaki hareketlerin aşağıda 2.90, yukarıda ise 100 günlük ortalamanın bulunduğu 2.9330 seviyesi ile sınırlı kalabileceği beklentisindeyiz. ECB toplantısından çıkacak iletişim USD/TRY kurunun bu bandı hangi yöne doğru terk edeceğini belirleyebilir **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2

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	2.9134	-0.03
EUR/TRY	3.2077	-0.07
EUR/USD	1.1009	-0.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.38	10.65
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	77,682.88	0.26	8.30
BIST-30	95,379.78	0.38	9.09
BIST Bankacılık	129,772.67	1.07	8.22
FTSE 100 EOD	6,125.44	-0.92	-1.87
XETRA DAX	9,692.82	-0.88	-9.78
Dow Jones Ind. Ave.	16,964.10	-0.64	-2.65
Nasdaq Bileşik	4,648.82	-1.26	-7.16
S&P 500	1,979.26	-1.12	-3.16
Altın	1,260.71	-0.50	18.91
Brent petrol	39.65	-2.91	6.36

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün gün içinde US\$ 41.5 seviyesine yaklaşan brent petrolün varil fiyatının US\$ 40 seviyesinin üzerinde tutunamaması ve ülkede dün açıklanan zayıf dış ticaret verilerinin de etkisiyle bugün Çin borsalarında sert sayılabilecek satış görülmesi küresel piyasalar genelinde risk algısının bu sabah yüksek seyretmesinde etkili. Hafta başından itibaren yaşanan gelişmelerin dünya ekonomisine ilişkin yılın ilk haftalarında gündemde olan kaygıları yeniden ön plana taşıdığı söylemek zor. Ancak özellikle Çin'den gelen veri akışının küresel piyasalarda geçen hafta etkili olan iyimserlik havasının yarın yapılacak ECB toplantısı öncesinde yerini daha temkinli bir duruşa bırakmasına yol açtığı düşünülebilir.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin geçen haftanın son gününde A.B.D.'den gelen güçlü istihdam raporunun ardından kaydettiği yükselişi dün artan güvenilir liman alımlarının etkisiyle tamamen geri vererek akşam saatlerinde %1.80 seviyesine yaklaştığını gözledik. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.85 seviyesinin hemen altında seyrediyor. ECB'nin yarınki toplantısında parasal gevşeme yönünde yeni adımlar duyuracağı beklentisi de A.B.D. tahvil faizlerini baskı altında bırakan bir etken.

Bugün küresel piyasaların veri gündemi oldukça hafif. Yurt içinde dün çok sınırlı gerileme kaydeden tahvil faizlerinde bugün yatay bir seyir görülebileceği düşüncesindeyiz. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10.40 seviyesinden fazla uzaklaşmasını beklemiyoruz.

	07/03/2016	08/03/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.70	10.65	-5 ↓
10 yıllık gösterge	10.44	10.41	-3 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-26	-24	

TR Eurobond (\$)	07/03/2016	08/03/2016	değişim (US\$)
2025	117.6	117.6	0.0 →
2030	166.2	166.3	0.1 →
2041	102.6	102.5	-0.1 →

	07/03/2016	08/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.90	1.83	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	99	96	

CDS (5 yıllık USD)	07/03/2016	08/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	274	280	5.7 ↑
Güney Afrika	322	331	8.9 ↑
Rusya	300	307	6.9 ↑
Brezilya	407	408	0.3 →

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0976, USD/TRY kuru 2.9165, sepet ise 3.0593 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk algısındaki yükseliş ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi dün EUR'nun USD karşısında destek bulmaya devam etmesine yol açsa da, EUR/USD paritesinin 1.1045 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunmadığını ve paritenin bu sabah 1.0970'li seviyelere geri çekildiğini gözledik. Yatırımcıların yarınki ECB toplantısı öncesinde temkinli davranacak olmasının EUR/USD paritesinde iki yöne de görülebilecek hareketleri sınırlayacağı düşüncesini koruyoruz. Paritede 1.1045 seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalama direnç, önceki gün test edilen gün içi düşük seviyenin bulunduğu 1.0940 ise destek konumunda.

Dün 2.9080-2.9300 aralığında hareket eden USD/TRY kuru günü 2.9150 seviyesinin hafif üzerinde yatay tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli dün baskı altında kalırken, TRY'nin yönsüz bir seyir izlediğini söylemek mümkün. USD/TRY kurunda yaklaşık

bir haftadır görülen hareket bandının bugün de korunabileceği ve yarınki ECB toplantısı öncesinde kurdaki hareketlerin aşağıda 2.90, yukarıda ise 100 günlük ortalamasının bulunduğu 2.9330 seviyesi ile sınırlı kalabileceği beklentisindeyiz. ECB toplantısından çıkacak iletişim USD/TRY kurunun bu bandı hangi yöne doğru terk edeceğini belirleyebilir.

Piyasalarda son günlerde konuşulan bir konu, Türkiye ile Avrupa Birliği arasında "mülteci krizi" kapsamında hafta başında sağlanan genel uzlaşmanın Türkiye-AB ilişkilerini canlandırarak AB'ye giriş konusunu yeniden siyasi gündemin ön sıralarına taşıyarak TRY'ye olumlu yansıyabileceği. AB ile ilişkilerin canlanması durumunda bunun risk algısı kanalıyla TRY'yi destekleme potansiyeli olsa da, henüz fiyatlamalarda bu yönde bir eğilim gözlemlendiği net olarak söylemek için erken olduğu görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.9080-2.9000-2.8925 Direnç: 2.9180-2.9330-2.9400

EURUSD için Destek 1.0940-1.0910-1.0860 Direnç: 1.1000-1.1045-1.1070

Döviz kurları	07/03/2016	08/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1012	1.1009	0.0%
USD/JPY	113.43	112.61	-0.7%
GBP/USD	1.4263	1.4214	-0.3%
USD/TRY	2.9144	2.9134	0.0%
USD/ZAR	15.2460	15.4234	1.2%
USD/RUB	71.35	73.01	2.3%
USD/BRL	3.7815	3.7541	-0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	1.4%
JPY	6.8%
GBP	-3.6%
TRY	0.0%
ZAR	0.3%
RUB	-0.2%
BRL	5.5%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün güne hafif düşüşle başlayan BIST-100 endeksi 88,000 puan seviyesini test ettiği günü %0.26'lık artışla 77,682.88 puan seviyesinden tamamladı. Küresel hisse senedi piyasalarındaki havanın olumsuz yönde değiştiği göz önünde bulundurulacak olursa, BIST-100 endeksinin bugün küresel piyasalardan olumlu ayrılmakta zorlanacağı ve endeksin güne satışla başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 77,150, 76,700 ve 76,000 puan destek; 78,150, 78,600 ve 79,000 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,278-1,260 aralığında hareket eden altının ons fiyatı bu sabah erken saatte yapılan işlemlerde US\$ 1,252 seviyesinin altına kadar geriledi.

Altının ons fiyatında US\$ 1,250, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,265, US\$ 1,278 ve US\$ 1,285 direnç seviyeleri.

	07/03/2016	08/03/2016	değişim
BIST-100	77,483.85	77,682.88	0.26%
BIST-30	95,014.12	95,379.78	0.38%
XBANK	128,392.76	129,772.67	1.07%
XUSIN	78,258.24	78,426.82	0.22%
MSCI TR	1,098,604	1,102,961	0.40%
MSCI EM	104.52	103.74	-0.75%
VIX	17.4	18.7	7.61%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2
10 Mart Perşembe					
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			
11 Mart Cuma					
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

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, dağıtım 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.”