

 Görüş

## Tahvil:

- ECB'nin büyüme tahminlerini aşağı yönde güncellemesi, A.B.D.-Çin ve A.B.D.-AB arasındaki ticari anlaşmazlıklar, tüketicilerin güvenilir liman olduğuna inandıkları araçlara yönelmelerine yol açıyor. Nitekim Cuma günü Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi 2016 yılından beri ilk defa eksi bölgeye indi. A.B.D.'nin 3 aylık Hazine bonosu ve 10 yıllık tahvil faizi arasındaki getiri farkı 2007 yılından beri ilk defa 0 değerinin altına geriledi.

## Döviz:

- Küresel ekonomide yavaşlama endişelerinin yoğunlaştığı bir ortamda Almanya'da bugün açıklanacak Ifo endeksi kritik olabilir. Ifo endeksinin beklentinin üzerinde gelmesi durumunda EUR/USD paritesinde 1.1320 direncinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Bugün paritenin 1.1270 desteğinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz. Seçim haftasına girilirken, haber akışı da yakından takip ediliyor. USD/TRY kurunda bugün ilk destek ve direnç seviyelerinin sırasıyla 5.6000 ve 5.6500 olduğunu söyleyebiliriz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 99,600, 99,000 ve 98,450 puan destek; 100,100, 100,650 ve 101,100 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,316 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,303 destek, US\$ 1,317 ve US\$ 1,321 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.7617	5.50
EUR/TRY	6.5179	4.77
EUR/USD	1.1312	-0.54
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	17.80	18.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.521	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	99,835.31	-3.45	9.38
BIST-30	125,331.54	-3.46	9.61
BIST Bankacılık	135,492.45	-6.64	15.08
FTSE 100 EOD	7,207.59	-2.01	7.13
XETRA DAX	11,364.17	-1.61	7.63
Dow Jones	25,502.32	-1.77	9.32
S&P 500	2,800.71	-1.90	11.72
Altın	1,313.13	0.30	2.37

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 6.97, 2018 sonu değeri 6.35.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.01, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Şubat ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.38	-0.43
Almanya	12:00	Mart ayı Ifo İş Dünyası Görünümü	98.8	98.5	98.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Almanya'da Mart ayında Markit imalat sektörü satın alma yöneticisi endeksi (PMI) 44.7 ile beklentinin altında gelirken, 2012 yılından beri en düşük değer kaydedildi. Artış beklentilerine karşın endekste düşüş yaşanırken, imalat sektörü arka arkaya 3. ayda da daraldı. Endeksin 50 değerinin altında olması daralmayı işaret etmekte. ECB'nin büyüme tahminlerini aşağı yönde güncellemesi, A.B.D.-Çin ve A.B.D.-AB arasındaki ticari anlaşmazlıklar, tüketicilerin güvenilir liman olduğuna inandıkları araçlara yönelmelerine yol açıyor. Nitekim beklentinin altında gelen Almanya verisi sonrasında Alman tahvillerine alım geldi ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi 2016 yılından beri ilk defa eksi bölgeye indi (-%0.033). Markit verilerine göre Cuma günü A.B.D.'de de imalat ve hizmetler PMI verileri beklentinin altında geldi. A.B.D.'nin 3 aylık Hazine bonusu ve 10 yıllık tahvil faizi arasındaki getiri farkı 2007 yılından beri ilk defa 0 değerinin altına geriledi. Getiri eğrisinin negatif eğimliye dönmesi, durgunluğu işaret etmesi açısından önemli bir gösterge olarak değerlendiriliyor.

Cuma günü %2.5369'dan %2.4390'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah da aynı seviyede bulunuyor.

Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 12 Ağustos 2020 vadeli sabit kuponlu ve 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihaleleriyle birlikte Mart ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1305, USD/TRY kuru 5.6280, sepet ise 5.9950 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Almanya'da bugün açıklanacak Ifo endeksi kritik olabilir. Küresel ekonomide yavaşlama endişelerinin yoğunlaştığı bir ortamda Ifo endeksinin nasıl geleceği önemli olacak. Ifo endeksinde yükseliş olması halinde yılın ilk yarısında Alman ekonomisinde kademeli toparlanma yaşanacağına yönelik bazı beklentilere destek verebilir. Ifo endeksinin beklentinin üzerinde gelmesi durumunda EUR/USD paritesinde 1.1320 direncinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Bugün paritenin 1.1270 desteğinin üzerinde tutunmasını bekliyoruz.

Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde USD karşısında değer kaybı yaşanırken, USD/TRY kurunda da sert yükseliş yaşandı. Cuma günü yaptığı duyuruda TCMB, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesini kararlaştırdığını belirtti. TCMB'nin bu kararının ardından ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %24'ten kademeli olarak en az %25.50'ye yükselmesi bekleniyor (O/N borç verme faizi %25.50'de, Geç Likidite Faiz Oranı %27.00'de).

Bugün yaptığı duyuruda TCMB, Merkez Bankası rezervlerini güçlendirme politikasına kararlılıkla devam ettiğini, bu doğrultuda geçtiğimiz yıl finansal piyasalarda yaşanan oynaklıklar sonrasında rezervlerde artış trendinin gözlemlendiğini, brüt rezervlerde yaşanan dalgalanmaların ise olağan işlemlerden ve dönemsel unsurlardan kaynaklanmakta olup öngörülme bir durumun söz konusu olmadığını belirtti.

Seçim haftasına girilirken, haber akışı da yakından takip ediliyor. USD/TRY kurunda bugün ilk destek ve direnç seviyelerinin sırasıyla 5.6000 ve 5.6500 olduğunu söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 5.6000-5.5700-5.5500    Direnç: 5.6500-5.6800-5.7000

EURUSD için Destek: 1.1270-1.1255-1.1220    Direnç: 1.1320-1.1350-1.1375



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %3.45 azalarak günü 99,835.31 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 99,600, 99,000 ve 98,450 puan destek; 100,100, 100,650 ve 101,100 puan ise direnç seviyeleri.

Küresel ekonominin yavaşlayacağı endişeleri ve Fed yetkililerinin bu yıl faiz artırımını öngörmemeleri, altının ons fiyatının yükselmesine neden oldu. Bu sabah US\$ 1,316 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,308 ve US\$ 1,303 destek, US\$ 1,317 ve US\$ 1,321 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (22/03/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.35	9.24	6.97
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	1.01
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.37	9.99	9.38
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.14	2.14	2.12
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.48	13.90	14.35

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Mart Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Mart ayı reel sektör güven endeksi	-	-	96.9
	10:00	Mart ayı kapaste kullanım oranı	-	-	97.2
A.B.D.	15:30	Şubat ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.38	-0.43
	17:30	Mart ayı Dallas Fed İmalat Aktivitesi	-	9.0	13.1
Almanya	12:00	Mart ayı Ifo İş Dünyası Görünümü	98.8	98.5	98.5

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## 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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.