

 Görüş

Tahvil:

- Piyasanın ortalama beklentisi Mart'ta TÜFE artışının %0.63 olduğu yönünde. Gerçekleşmenin ortalama beklentiden olumsuz yönde sapsması durumunda tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı hissedilebilir.

Döviz:

- Bu hafta veri ve olay gündemi açısından yoğun. Çarşamba yayımlanacak Fed'in Mart toplantısına ilişkin tutanakları, bir sonraki faiz artırımının Haziran'da olup olmayacağına ve para politikasındaki sıkılaştırmanın hızına dair olası mesajlar içerip içermediği açısından takip edilecek.
- 6-7 Nisan'daki Trump-Xi görüşmeleri sırasında ticaret konularında tansiyon yükselirse piyasalar buna olumsuz tepki verebilir. Görüşmelerin dostça gerçekleştirildiği izlenimi ise piyasalarca olumlu karşılanacaktır.
- Haftanın en önemli verisi Cuma günü A.B.D. istihdam verileri olacak.
- Bugün EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.0623 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.06-1.08 bandında hareket etmesini bekliyoruz.
- TÜFE artışının ortalama beklentiden olumsuz yönde sapsması durumunda kurda 3.6350 seviyesinin aşılması 30 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 3.6565 seviyesine doğru bir hareket görülme riski var.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 88,750, 88,240 ve 87,840 puan destek; 89,235, 89,600 ve 89,900 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,247 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,240 ve US\$ 1,236 destek; US\$ 1,250 ve US\$ 1,252 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.6342	-0.46
EUR/TRY	3.8721	-0.73
EUR/USD	1.0651	-0.22
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.99	11.30
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.743	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	88,947.40	-0.38	13.83
BIST-30	109,013.66	-0.45	14.15
BIST Bankacılık	148,422.85	-0.42	14.57
FTSE 100 EOD	7,322.92	-0.63	2.52
XETRA DAX	12,312.87	0.46	7.25
Dow Jones	20,663.22	-0.31	4.56
S&P 500	2,362.72	-0.23	5.53
Altın	1,248.63	0.46	8.44

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.70/10.94	0.63/10.70	0.81/10.13
A.B.D.	17:00	Mart ayı ISM imalat	56.5	57	57.7

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Y: Yıllık, ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü yaptığı konuşmada New York Fed Başkanı Dudley, ekonomi aşırı ısınmış olmadığı için Fed'in para politikasını sıkılaştırmak için acelesinin bulunmadığını belirtti. Dudley, Fed'in bilançosunu bu yıl daralmaya başlayabileceğini de ekledi.

Dudley'in sözlerinin yanı sıra Cuma günü hem ay hem de çeyrek sonu olması dolayısıyla gözlenen portföy ayarlamaları kaynaklı alımlar nedeniyle tahvil faizleri geriledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %2.4180'dan %2.3950'ye geriledikten sonra bu sabah %2.40 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün A.B.D.'DE Mart ayı ISM imalat verisi açıklanacak ve Fed'den Harker'ın (22:00) ve Lacker'ın (00:00) konuşmaları takip edilecek.

Yurt içinde ise bu sabah açıklanacak Mart ayı enflasyon verisi öne çıkıyor. Gıda fiyatlarının ve yükselen enerji fiyatlarının baskısı nedeniyle enflasyondaki yukarı eğilimin devam etmesi bekleniyor.

Piyasanın ortalama beklentisi Mart'ta TÜFE artışının %0.63 olduğu yönünde. Gerçekleşmenin ortalama beklentiden olumsuz yönde sapması durumunda tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı hissedilebilir.

	30/03/2017	31/03/2017 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	11.36	11.30	-6	↓
10 yıllık gösterge	11.05	10.98	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-31	-32		

TR Eurobond (\$)	30/03/2017	31/03/2017	değişim (US\$)	
2025	113.3	113.2	-0.1	→
2030	155.2	155.0	-0.3	→
2041	98.9	98.5	-0.3	→

	30/03/2017	31/03/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.42	2.40	-2	↓
10-2 yıl getiri farkı	113	114		

CDS (5 yıllık USD)	30/03/2017	31/03/2017	değişim (bps)	
Türkiye	237	238	1.3	→
Güney Afrika	197	216	18.8	↑
Rusya	166	165	-1.0	→
Brezilya	225	225	0.3	→

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0670, USD/TRY kuru 3.6250, sepet ise 3.7440 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu haftanın veri ve olay gündemi açısından yoğun olduğunu söyleyebiliriz. Salı günü Fransa'da cumhurbaşkanları adayları arasındaki ikinci TV tartışması gerçekleştirilecek. Gözler, 11 aday içinden anket sonuçlarına göre birbirine yakın olan Macron'un ve Le Pen'in performansına çevrilecek. Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in Mart toplantısına ilişkin tutanakları, bir sonraki faiz artırımının Haziran'da olup olmayacağına ve para politikasındaki sıkılaşmanın hızına dair olası mesajlar içerip içermediği açısından takip edilecek. Perşembe günü yayımlanacak ECB tutanakları ise, tahvil alım programının sonlandırılmasına dair ipucu taşıyıp taşımadığı açısından önemli olacak.

6-7 Nisan'da A.B.D. Başkanı Trump, Çin lideri Xi'yi misafir edecek. Görüşmede, küresel, bölgesel ve ikili ortak endişeleri içeren konuların ele alınacağı belirtildi. Ancak ticaret konularında tansiyon yükselirse piyasaların buna olumsuz tepki vermesi beklenebilir. Görüşmelerin dostça gerçekleştirildiği izlenimi ise piyasalarca olumlu karşılanacaktır.

Haftanın en önemli verisi Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri olacak. Ücretlerde bir miktar zayıflama görülmesi halinde piyasalar yılın kalanında Fed'in iki defa daha faiz artırımına gidebileceği düşüncesini sorgulamaya başlayabilir. Yılsonuna

Döviz kurları	30/03/2017	31/03/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.0674	1.0651	-0.2%	↓
USD/JPY	111.89	111.38	-0.5%	↓
GBP/USD	1.2465	1.2545	0.6%	↑
USD/TRY	3.6510	3.6342	-0.5%	↓
USD/ZAR	13.2900	13.4197	1.0%	↑
USD/RUB	56.08	56.24	0.3%	↑
USD/BRL	3.1483	3.1230	-0.8%	↓

Kaynak: Reuters

doğru Fed'in bilançosunu küçültme olasılığını dikkate alarak ING'nin yılın kalanında bir defa faiz artırımı olabileceği riskini değerlendirdiğini hatırlatalım.

EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.0623 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.06-1.08 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

USD/TRY kurunun sabah saatlerinde Mart ayı TÜFE gerçekleşmesine bağlı tepki vermesini bekliyoruz. TÜFE gerçekleşmesinin ortalama beklentiden olumsuz yönde sapması durumunda kurda 3.6350 seviyesinin aşıl原因arak 30 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 3.6565 seviyesine doğru bir hareket görölme riski var.

USDTRY için Destek: 3.6200-3.6100-3.6030 Direnç: 3.6350-3.6565-3.6635

EURUSD için Destek: 1.0623-1.0590-1.0575 Direnç: 1.0714-1.0760-1.0790



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.38 azalan BIST-100 endeksinde 88,750, 88,240 ve 87,840 puan destek; 89,235, 89,600 ve 89,900 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,247 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,240 ve US\$ 1,236 destek; US\$ 1,250 ve US\$ 1,252 ise direnç seviyeleri.

	30/03/2017	31/03/2017	değişim
BIST-100	89,282.25	88,947.40	-0.38%
BIST-30	109,509.18	109,013.66	-0.45%
XBANK	149,042.88	148,422.85	-0.42%
XUSIN	95,979.48	95,959.13	-0.02%
MSCI TR	1,254,491	1,249,151	-0.43%
MSCI EM	121.86	122.49	0.52%
VIX	11.5	12.4	7.19%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Nisan Pazartesi					
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.70/10.94	0.63/10.70	0.81/10.13
	10:00	Mart ayı çekirdek TÜFE (YY %)	-	-	8.56
	10:00	Mart ayı Markit PMI imalat	-	-	49.7
A.B.D.	17:00	Mart ayı ISM imalat	56.5	57	57.7
		Fed'den Harker'ın (22:00) ve Lacker'ın (00:00) konuşmaları			
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı Markit imalat PMI	57.2	-	56.2
	12:00	Şubat işsizlik oranı (%)	9.5	-	9.6
İngiltere	11:30	Mart ayı Markit PMI imalat	54.6	-	54.6
4 Nisan Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 24 Şubat 2027 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Şubat ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-46.65	-48.492
	17:00	Şubat dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	1.7/0.4	-/-	1.7/0.4
	23:30	Fed'den Tarullo'nun konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.6/1.7	-/-	-0.1/1.2
5 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (000)	180	180	298.4
	17:00	Mart ayı ISM hizmetler	56.5	57	57.6
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı Markit PMI hizmetler	56.5	-	56.5
	11:00	Mart ayı Markit PMI birleşik	56.7	-	56.7
İngiltere	12:30	Mart ayı Markit PMI hizmetler	53.7	-	53.3
	12:30	Mart ayı Markit PMI birleşik	54	-	53.8
6 Şubat Perşembe					
A.B.D.	16:30	Fed'den Williams'ın konuşması			
Almanya	09:00	Şubat ayı yeni siparişler (YY %)	5	-	-0.8
7 Şubat Cuma					
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (000)	155	175	235
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	4.7	4.7	4.7
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.7	0.3/-	0.2/2.8
Almanya	09:00	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	-	2.8
	09:00	Şubat ayı dış ticaret dengesi (€ milyar)	17	-	14.9
İngiltere	12:30	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	0.2/3.6	-/-	-0.4/3.2
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 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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir.”