

- TCMB'nin günlük döviz satım ihale tutarını artırmasının ve piyasaya verdiği TL likiditeyi sıkılaştırmasının ardından dün sabah döviz depo faiz oranlarını indirmesi, TRY'deki sert değer kaybının önüne geçmek için bankanın attığı üçüncü adımdı. Her ne kadar bankalar bu imkândan 2012 sonundan beri yararlanmamış olsalar ve indirilen faiz oranları da mevcut piyasa oranlarına göre halen yüksek seviyede kalsa da, TCMB'nin bu adımı olumlu karşılandı. Bugün gözler saat 14:00'teki Başbakan Davutoğlu'nun TCMB Başkanı Başçı ve ekonomiden sorumlu bakanlarla ve bürokratlarla yapacağı toplantıya çevrildi. Toplantı sonrasında TCMB'ye son günlerde gelen eleştirilerin piyasalarda yarattığı tedirginliği azaltacak söylemlerin gelip gelmeyeceği izlenecek. Bugün ayrıca saat 12:30'da Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, muhtarlarla yapacağı toplantıda TCMB'nin uygulamalarına yönelik yeni bir açıklama yapmayacağı da takip edilecek. Yurt içi tahvil faizlerinin gün içindeki toplantılardan olası yansımaları göre hareket etmesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Başbakan ve TCMB Başkanı arasında hafta sonu yapılan görüşmelerin daha kapsamlı bir devamı niteliğindeki görüşmeden çıkacak olası ılımlı mesajlar, son dönemde "faiz indirimi" tartışması çerçevesinde oluşan gerilimin azalmasına yol açarak TRY'yi destekleyebilir. USD/TRY kurunun nispeten geniş bir günlük bant aralığında hareket etmeyi sürdürebileceğini ve kurda 2.59 seviyesinin ilk destek olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. Bugün EUR/USD paritesi baskı altında kalmaya devam etse de, paritenin 2003 yılının Eylül ayında gördüğü en düşük seviye olan 1.0760'tan destek bulacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	Başbakan Davutoğlu, ilgili bakanlar ve TCMB Başkanı Başçı ile bir toplantı yapacak.			
A.B.D.	14:30	Şubat ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	99	99	97.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6006	-0.86
EUR/TRY	2.8240	-0.80
EUR/USD	1.0850	0.06
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.61	8.80
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.917	
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	80,645.43	0.42	-5.92
BIST-30	98,810.00	0.57	-6.91
BIST Bankacılık	145,220.41	1.03	-8.63
FTSE 100 EOD	6,876.47	-0.51	4.73
XETRA DAX	11,582.11	0.27	18.12
Dow Jones Ind. Ave.	17,995.72	0.78	0.97
S&P 500	2,079.43	0.39	1.00
Altın	1,166.55	-0.01	-1.27
Brent petrol	58.53	-2.01	2.09

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB'nin günlük döviz satım ihale tutarını artırmasının ve piyasaya verdiği TL likiditeyi sıkılaştırmasının ardından dün sabah döviz depo faiz oranlarını indirmesi, TRY'deki sert değer kaybının önüne geçmek için bankanın attığı üçüncü adımdı. Her ne kadar bankalar bu imkândan 2012 sonundan beri yararlanmamış olsalar ve indirilen faiz oranları da mevcut piyasa oranlarına göre halen yüksek seviyede kalsa da, TCMB'nin bu adımı olumlu karşılandı.

Dün yurt içi tahvil piyasası nispeten sakin bir günü geride bıraktı. Bugün gözler saat 14:00'teki Başbakan Davutoğlu'nun TCMB Başkanı Başçı ve ekonomiden sorumlu bakanlarla ve bürokratlarla yapacağı toplantıya çevrildi. Toplantı sonrasında TCMB'ye son günlerde gelen eleştirilerin piyasalarda yarattığı tedirginliği azaltacak söylemlerin gelip gelmeyeceği izlenecek. Bugün ayrıca saat 12:30'da Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, muhtarlarla yapacağı toplantıda TCMB'nin uygulamalarına yönelik yeni bir açıklama yapıp yapmayacağı da takip edilecek.

Yurt içi tahvil faizlerinin gün içindeki toplantılardan olası yansımaları göre hareket etmesi beklenebilir.

	06/03/2015	09/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.75	8.80	4	↑
10 yıllık gösterge	8.39	8.28	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	-36	-51		
TR Eurobond (\$)	06/03/2015	09/03/2015	değişim (US\$)	
2025	121.0	121.4	0.4	→
2030	172.3	172.7	0.4	→
2041	109.5	109.9	0.5	→
	06/03/2015	09/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.20	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	152	150		
CDS (5 yıllık USD)	06/03/2015	09/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	214	217	3	↑
Güney Afrika	193	204	11	↑
Rusya	466	457	-10	↓
Brezilya	251	276	25	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0805, USD/TRY kuru 2.6120, sepet ise 2.7170 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında USD'de dünya para birimleri karşısında görülen güçlenme eğiliminin yeni haftanın başında da korunduğu görülüyor. Dün gün içinde 1.09 seviyesini test eden, ancak bu seviyeyi aşamayan EUR/USD paritesi, bu sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde 1.0785 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah 122 seviyesinin üzerine yükselen USD/JPY paritesinin ise 2007 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığı gözlemlendi.

USD, gelişmekte olan ülke para birimleri geneline karşı da değer kazanmaya devam ederken, TCMB'den gelen "döviz depo faizi" adımı ve TCMB Başkanı Başçı'nın, Başbakan ve Cumhurbaşkanı ile gerçekleştireceği toplantıların neticesinde TCMB bağımsızlığı konulu endişelerin azalabileceği düşüncesi, geçen hafta benzer ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrılan TRY'nin dün en iyi performans gösteren gelişmekte olan ülke para birimi olmasına neden oldu.

TCMB'nin dün sabah saatlerinde döviz depo faiz oranlarını USD için %7.5'ten %4.5'e, EUR için ise %6.5'ten %2.5'e indirmesini duyurmasının ardından 2.59 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru, günü 2.60 seviyesine yakın tamamladı. Döviz depo imkânı hâlihazırda kullanılmıyor ve indirim sonrasındaki faiz oranları halen bankaların mevcut koşullarda aynı vadede döviz likiditesi sağlayabildiği oranların oldukça üzerinde olsa da, dün TCMB'den gelen adımın TRY'yi desteklemekte nispeten etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Bugün yurt içi piyasaların dikkati Başbakan Davutoğlu, TCMB Başkanı Başçı ve ekonomi yönetimi temsilcilerinin saat 14:00'te yapacağı ekonomi değerlendirme toplantısından çıkacak haber akışına çevrildi. Başbakan ve TCMB Başkanı arasında hafta sonu yapılan görüşmelerin daha kapsamlı bir devamı niteliğindeki görüşmeden çıkacak olası ılımlı mesajlar, son dönemde "faiz indirimi" tartışması çerçevesinde oluşan gerilimin azalmasına yol açarak TRY'yi destekleyebilir. USD/TRY kurunun nispeten geniş bir günlük bant aralığında hareket etmeyi sürdürebileceğini ve kurda 2.59 seviyesinin ilk destek olarak takip edilebileceğini düşünüyoruz. Bugün EUR/USD paritesi baskı altında kalmaya devam etse de, paritenin 2003 yılının Eylül ayında gördüğü en düşük seviye olan 1.0760'tan destek bulacağı beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.6010-2.5900-2.5700 Direnç: 2.6240-2.6300-2.6470

EURUSD için Destek: 1.0785-1.0760-1.0700 Direnç: 1.0850-1.0900-1.0930

Döviz kurları	06/03/2015	09/03/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0843	1.0850	0.1%	↑
USD/JPY	120.83	121.15	0.3%	↑
GBP/USD	1.5035	1.5128	0.6%	↑
USD/TRY	2.6231	2.6006	-0.9%	↓
USD/ZAR	12.0345	12.087	0.4%	↑
USD/RUB	60.365	60.7395	0.6%	↑
USD/BRL	3.0605	3.1215	2.0%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.3%
JPY	-1.1%
GBP	-2.7%
TRY	-10.4%
ZAR	-4.5%
RUB	-4.4%
BRL	-14.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunun geçen hafta Cuma günü gördüğü tarihi zirvesinden geri çekilmesiyle güne olumlu başlayan ve 81,400 puan seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamayı test eden BIST-100 endeksi, bu seviyenin üzerinde tutunamadı. Günü %0.42 artıda noktlayan endeks, kapanışta 80,645.43 puanla gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakındı. USD/TRY kurunda geçen hafta gözlenen yükseliş eğilimi yeniden canlanmadıkça önümüzdeki günlerde BIST-100 endeksinde nispeten olumlu bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,500 ve 78,800 destek; 81,400, 82,000 ve 83,000 direnç seviyeleri.

Güçlü USD'nin oluşturduğu baskı, altının ons fiyatında hissedilmeye devam ediyor. Cuma günü kaydettiği sert düşüşün ardından dün US\$ 1,165-1,175 aralığında hareket eden altının ons fiyatı bu sabah yapılan işlemlerde US\$ 1,160 seviyesinin altına geriledi. Altının ons fiyatındaki düşüşün devam etmesi durumunda gözler 2014 Kasım'ında denenen US\$ 1,130-US\$ 1,140 bandına çevrilecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,150, US\$ 1,142 ve US\$ 1,132 destek, US\$ 1,175, US\$ 1,190 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

	06/03/2015	09/03/2015	değişim
BIST-100	80,310.16	80,645.43	0.42%
BIST-30	98,252.61	98,810.00	0.57%
XBANK	143,746.31	145,220.41	1.03%
XUSIN	76,497.08	76,288.53	-0.27%
MSCI TR	1,128,010	1,132,739	0.42%
MSCI EM	121	121	-0.21%
VIX	15.2	15.1	-0.92%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
10 Mart Salı					
A.B.D.	14:30	Şubat ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	99	99	97.9
Çin	03:30	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	0.9	1.0	0.8
11 Mart Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-	-6.82
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-201	-17.544
Çin	04:00	Ocak-Şubat sanayi üretimi (YY %)	7.5	7.7	7.9
	04:00	Ocak-Şubat perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.7
12 Mart Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	320
	15:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	0.6	0.4	-0.8
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.2	-	0.0
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.9/0.1	-	0.9/0.1
13 Mart Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	16:55	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96	96	95.4
Rusya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	14	-	15

YY: Yıllan yılı 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 tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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.”