

- ECB'nin dünkü toplantısının ardından duyurduğu adımlar piyasadaki beklentinin çok ötesine geçti. ECB mevduat faizinde zaten yapılması beklenen 10 baz puanlık indirimin yanı sıra refinansman faiz oranında ve marjinal fonlama oranında da 5'er baz puan indirim yaparak bu oranları sırasıyla %0 ve %0.25'e çekti. ECB ayrıca aylık varlık alım miktarını € 20 milyar ile beklentinin çok üzerinde bir miktarda artırırken, varlık alım programına şirket tahvillerinin de dâhil edileceğini duyurdu. Piyasadaki beklentinin ötesine geçen önlemler paketi ilk etapta piyasalarda sürpriz etkisi yaratsa da, Draghi'nin basın toplantısında verdiği bir mesaj bu heyecanın kısa süreli olmasına yol açtı. Draghi basın açıklamasında faizlerde daha fazla indirimde gidilmesinin olası görülmediğini belirtirken, bu açıklamanın piyasalara yansımaları parasal gevşeme adımlarından daha belirgin oldu (**tahvil, sayfa 2**)
- ECB'nin dün duyurduğu genişleyici adımların Euro Bölgesi ekonomisini ne ölçüde destekleyebileceği ve deflasyon riskiyle mücadelede ne kadar etkili olacağı soru işareti olsa da, uygulamaların önümüzdeki günlerde para piyasası faizlerini daha da düşürerek EUR'yu baskı altında bırakabileceği düşüncesindeyiz. ECB'nin son hamlesini yaptığı yönündeki algının etkisiyle EUR/USD paritesinde dün sert yükseliş gözlenmiş olsa da, dün duyurulan adımların uygulamaya konması önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesinin yönünü yeniden aşağıya çevirmesine yol açabilir. Paritenin bugün, dünkü kazanımlarını kısmen geri vereceği düşüncesindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	0.0	-	0.0

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	2.8905	0.09
EUR/TRY	3.2341	1.76
EUR/USD	1.1176	1.63
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.24	10.50
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.087	
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	79,024.69	0.36	10.17
BIST-30	97,293.44	0.53	11.28
BIST Bankacılık	132,810.08	0.20	10.75
FTSE 100 EOD	6,036.70	-1.78	-3.29
XETRA DAX	9,498.15	-2.31	-11.59
Dow Jones Ind. Ave.	16,995.13	-0.03	-2.47
Nasdaq Bileşik	4,662.16	-0.26	-6.89
S&P 500	1,989.57	0.02	-2.66
Altın	1,271.06	1.48	19.88
Brent petrol	40.05	-2.48	7.43

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Piyasalardaki ortalama beklenti ECB'nin dün mevduat faiz oranını 10 baz puanlık indirimle -%0.4 seviyesine düşüreceği ve aylık varlık alımlarını € 10 milyar artıracığı yönündeydi. Toplantı öncesinde büyük ölçüde fiyatlanmış olan bu beklentinin gerçekleşmesi durumunda, bazı piyasa katılımcıları kararın finansal piyasalarda hayal kırıklığına yol açabileceğini düşünüyordu.

Ancak ECB'nin duyurduğu adımlar piyasadaki beklentinin çok ötesine geçti. ECB mevduat faizinde zaten yapılması beklenen 10 baz puanlık indirimin yanı sıra refinansman faiz oranında ve marjinal fonlama oranında da 5'er baz puan indirim yaparak bu oranları sırasıyla %0 ve %0.25'e çekti. ECB ayrıca aylık varlık alım miktarını € 20 milyar ile beklentinin çok üzerinde bir miktarda artırırken, varlık alım programına şirket tahvillerinin de dâhil edileceğini duyurdu. ECB böylece varlık alım programının sadece niceliğini değil, niteliğini de değiştirmiş oldu. ECB ayrıca ilki Haziran ayında yapılmak üzere, 4 yıl vadeli 4 seri hedefli uzun vadeli refinansman operasyonu (TLTROII) yapılacağını açıkladı.

Normal koşullar altında karar metninde yalnızca faiz oranlarındaki değişiklikleri duyuran ve politika çerçevesindeki diğer değişikliklerin açıklanmasını basın toplantısına bırakan ECB'nin dün atacağı bütün adımları karar metninde detaylı şekilde aktarması sürpriz bir gelişmeydi. Piyasadaki beklentinin ötesine geçen önlemler paketi ilk etapta piyasalarda sürpriz etkisi yaratsa da, Draghi'nin basın toplantısında verdiği bir mesaj bu heyecanın kısa süreli olmasına yol açtı. Draghi basın açıklamasında faizlerde daha fazla indirimle gidilmesinin olası görülmediğini belirtirken, bu açıklamanın piyasalara yansımaları parasal gevşeme adımlarından daha belirgin oldu.

ECB kararının ardından %0.16 seviyesine kadar gerileyen Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, piyasaların Draghi'nin daha fazla faiz indirimi yapılmasının olası görülmediği yönündeki açıklamasına odaklanmasının etkisiyle %0.32 seviyesinin üzerine yükseldi. Alman tahvillerindeki hareket A.B.D. piyasalarına da yansırken 10 yıllık A.B.D. tahvil faizi dün %1.95 ile Şubat ayı başlarından itibaren gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti.

ECB'nin dün, daha önce de kullandığı bazı politika araçlarını eş zamanlı olarak devreye sokarak piyasalara güçlü bir sinyal göndermeye çalıştığı düşüncesindeyiz. Ancak bankanın attığı tek yeni politika adımı, özel sektör tahvillerinin varlık alımlarına dahil edilmesi oldu. Piyasalardaki algı, dün açıkladığı önlemler dizisiyle beraber ECB'nin barutunu tükettiği yönünde şekillenirken, Draghi'nin ek faiz indirimlerinin gündemde olmadığını belirten açıklaması da bu görüşü destekler nitelikteydi. Mevcut para politikalarının ve bunların dozunun artırılmasının ekonomiye sağladığı desteğin tartışıldığı cari ortamda, piyasaların dün duyurulan adımların orta-uzun vadede ne kadar etkili olacağını sorgulayacağını düşünüyoruz.

Yurt içinde iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin Mart ayı başından dünkü kapanışa yaklaşık 45 baz puan gerilediğini görmüştük. ECB toplantısı sonrasında oluşan temkinli hava ve küresel tahvil faizlerindeki yükselişin bugün yurt içi tahvil faizlerindeki düşüş eğilimini duraklatabileceği düşüncesindeyiz.

	09/03/2016	10/03/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.55	10.50	-5 ↓
10 yıllık gösterge	10.30	10.20	-10 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-25	-30	

TR Eurobond (\$)	09/03/2016	10/03/2016	değişim (US\$)
2025	118.2	118.2	0.1 →
2030	166.8	166.9	0.1 →
2041	103.2	103.4	0.2 →

	09/03/2016	10/03/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.89	1.93	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	99	100	

CDS (5 yıllık USD)	09/03/2016	10/03/2016	değişim (bps)
Türkiye	270	266	-3.3 ↓
Güney Afrika	331	329	-1.6 →
Rusya	300	291	-9.0 ↓
Brezilya	398	391	-6.8 ↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1160, USD/TRY kuru 2.8780, sepet ise 3.0448 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel döviz piyasaları dün son dönemdeki en hareketli günlerinden birini yaşadı. ECB'nin bütün faiz oranlarında indirim gittiğini ve varlık alımlarına özel sektör tahvillerini dahil ederek aylık alım tutarını beklentinin çok üzerinde artırdığını duyurmasının etkisiyle, EUR/USD paritesinin 1.0990'lardan 1.0820'li seviyelere kadar gerilediğini gördük. Ancak Draghi'nin basın toplantısında, mevcut koşullarda faiz oranlarının daha fazla indirilmesini gerektirecek bir durum oluşacağını öngörmediğini belirtmesi ECB'nin dün son hamlesini yaptığı yönündeki algıyı güçlendirerek EUR/USD paritesinin sert şekilde yükselmesine yol açtı. Draghi'nin konuşması sırasında 1.11 seviyesini test eden EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.12'nin üzerinde işlem gördü.

Başkan Draghi'nin "yönlendirme" olarak algılanan yorumunun EUR/USD paritesinin seyri üzerinde ECB'nin devreye alacağını duyurduğu ek parasal genişleme adımlarından daha etkili olması, merkez bankalarının politikalarının etkisinin giderek daha fazla sorgulandığına ve bankaların uyguladıkları iletişim ile piyasalara istedikleri sinyalleri göndermekte giderek daha fazla zorlandığına işaret ediyor. ECB'nin dün duyurduğu genişleyici adımların Euro Bölgesi ekonomisini ne ölçüde destekleyebileceği ve deflasyon riskiyle mücadelede ne kadar etkili olacağı soru işareti olsa da, uygulamaların önümüzdeki günlerde para piyasası faizlerini daha da düşürerek EUR'yu baskı altında bırakabileceği düşüncesindeyiz. ECB'nin son hamlesini yaptığı yönündeki algının etkisiyle EUR/USD paritesinde dün sert yükseliş gözlenmiş olsa da, dün duyurulan adımların uygulamaya konması önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesinin yönünü yeniden aşağıya çevirmesine yol açabilir. Paritenin bugün dünkü kazanımlarını kısmen geri vereceği düşüncesindeyiz.

Dünkü ECB kararının ardından 2.8760 seviyesinin altına kadar gerileyen USD/TRY kuru, Draghi'nin basın toplantısı sırasında EUR/USD paritesinde gözlenen yükselişe paralel yönünü yukarı çevirerek akşam saatlerinde 2.9070'in üzerine yükseldi. USD/TRY kurunun dün 2014 yılının yaz aylarından bu yana ilk defa 200 günlük basit hareketli ortalamasının altında işlem gördüğü kaydedildi. Kur bu sabah da 2.8875 seviyesindeki 200 günlük ortalamasının altında seyrediyor. Dün USD karşısında değer kazanan EUR'ya çapalı Doğu/Orta Avrupa para birimleri hariç gelişmekte olan ülke para birimlerinde ECB kararı sonrasında karışık bir seyir gözleniyor. USD/TRY kurunun bugün dün test edilen seviyenin ve alt Bollinger bandının bulunduğu 2.8735-2.8760 aralığında destek bulabileceğini düşünüyoruz.

Dün sabah ECB kararı sonrasında USD/TRY kuru ve EUR/USD paritesinin paralel hareket etmesinin çok olası olduğunu ve dolayısıyla EUR/TRY kurunda sert hareketler görülebileceği beklentisini aktarmıştık. Nitekim ECB kararının ardından 3.1820'den 3.12'ye kadar gerileyen EUR/TRY kurunun bu seviyeden yönünü yukarı çevirerek akşam saatlerinde 3.26'ya yaklaştığını gördük.

USDTRY için Destek: 2.8760-2.8700-2.8600 Direnç: 2.8875-2.9000-2.9080

EURUSD için Destek 1.1100-1.1045-1.1000 Direnç: 1.1200-1.1260-1.1300

Döviz kurları	09/03/2016	10/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.0997	1.1176	1.6%	↑
USD/JPY	113.31	113.18	-0.1%	↓
GBP/USD	1.4215	1.4275	0.4%	↑
USD/TRY	2.8880	2.8905	0.1%	↑
USD/ZAR	15.1967	15.3957	1.3%	↑
USD/RUB	71.09	71.46	0.5%	↑
USD/BRL	3.6834	3.6200	-1.7%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.9%
JPY	6.3%
GBP	-3.2%
TRY	0.8%
ZAR	0.5%
RUB	2.0%
BRL	9.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün ECB toplantısı sonrasında 79,650 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, Avrupa borsalarının Draghi'nin önümüzdeki dönemde daha fazla faiz indirimi yapılmasının olası görünmediği yönündeki açıklamasının etkisiyle yönünü aşağı çevirmesine paralel kapanışa yakın kazanımlarını azalttı. BIST-100 endeksi dün günü %0.36'lık yükselişle 79,024.69 puan seviyesinden tamamladı. Şubat ayı ortasında gördüğü gün içi düşük seviyeye göre dün günü yaklaşık %14 artıda tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişle başlayarak 80,000 puan seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz. Ancak endeks haftayı bu seviyenin üzerinde tamamlamakta zorlanabilir. BIST-100 endeksinde 78,500, 78,000 ve 77,400 puan destek; 79,650, 80,000 ve 80,500 puan ise direnç seviyeleri.

	09/03/2016	10/03/2016	değişim
BIST-100	78,738.19	79,024.69	0.36%
BIST-30	96,781.37	97,293.44	0.53%
XBANK	132,539.40	132,810.08	0.20%
XUSIN	79,062.79	79,097.05	0.04%
MSCI TR	1,120,354	1,125,435	0.45%
MSCI EM	104.22	102.73	-1.43%
VIX	18.3	18.1	-1.58%

Kaynak Reuters

EUR/USD paritesinin dün sert yükselmesi altının ons fiyatına olumlu yansıdı. Bu sabah erken saatlerde US\$ 1,285 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatı US\$ 1,270 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$1,260, 1,250 ve US\$ 1,237 destek; US\$ 1,265, US\$ 1,285, US\$ 1,290 ve US\$ 1,300 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Mart Cuma					
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, 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.”