

- Bugünkü BoJ toplantısından bir sürpriz çıkmazken, küresel piyasaların gözünün artık yarın akşam sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrildiğini söylemek mümkün. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlamalardan yola çıkarak yapılan hesaplamalara göre, bir ay öncesinde Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine sadece %6 olasılık veren piyasaların bu yöndeki bir hamleye hâlihazırda %50'nin biraz üzerinde ihtimal tanıdığı görülüyor. Yarınki Fed toplantısı sonrasında bu olasılığın artıp artmayacağı piyasalar açısından kritik olacak. Piyasalarda henüz etkisi fazla hissedilmeyen, ancak önümüzdeki günlerde yeniden gündeme gelebilecek bir konu ise petrol fiyatlarındaki gelişmeler. Petrol fiyatlarının yönünü yeniden belirgin şekilde aşağıya çevirmesi küresel risk algısını olumsuz etkileyebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Petrol fiyatları öncülüğünde emtia fiyatları genelinde görülen gerileme, özellikle CAD, AUD ve NZD gibi para birimlerine olumsuz yansıyor. Öte yandan EUR/USD ve GBP/USD paritelerinde geçen hafta gözlenen yükselişin ardından gelen düzeltme hareketleri EUR ve GBP'yi baskı altında bırakıyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerine dönecek olursak; emtia fiyatlarına yakından bağlı olarak hareket eden Brezilya Reali (BRL) ve Güney Afrika Randı (ZAR) dün sert satışla karşılaştı. Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli baskı altında kalmaya devam ettiği takdirde USD/TRY kurunda da yükseliş eğilimi görülebileceğini düşünüyoruz. Kurda 2.8885'deki 200 günlük ortalama ilk güçlü direnç seviyesi olmaya devam ediyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Mart ayı Empire İmalat endeksi	-	-10	-16.64
	14:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.1	0.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8694	0.14
EUR/TRY	3.1851	-0.38
EUR/USD	1.1104	-0.41
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.18	10.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.022	
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	80,110.88	0.92	11.69
BIST-30	98,703.02	0.88	12.90
BIST Bankacılık	134,241.06	0.35	11.94
FTSE 100 EOD	6,174.57	0.57	-1.09
XETRA DAX	9,990.26	1.62	-7.01
Dow Jones Ind. Ave.	17,229.13	0.09	-1.12
Nasdaq Bileşik	4,750.28	0.04	-5.13
S&P 500	2,019.64	-0.13	-1.19
Altın	1,234.90	-1.05	16.47
Brent petrol	39.53	-2.13	6.04

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Japonya'da Merkez Bankası BoJ, bu sabah sonuçlanan toplantısında parasal taban hedefinde ve politika faizinde değişikliğe gitmedi. BoJ'un bugün, Ocak ayında duyurdu sürpriz "eksi faiz" kararının finansal sektörü olumsuz etkilemesini önlemek adına bazı kısa vadeli banka fonlarını eksi mevduat uygulamasından muaf tutacağını duyurduğunu gördük. BoJ ayrıca, ülkede yoğun eleştirilerle karşılaşan "eksi faiz" uygulamasının daha da ileriye taşınmayacağına işaret ederek "faiz oranlarının gerekirse daha da düşürülebileceği" yönündeki ifadeyi bugünkü karar metninden çıkardı. Ancak makroekonomik görünüme dair değerlendirmelerini olumsuz yönde güncelleyen BoJ'un iletişimi, Nisan ayında parasal gevşeme yönünde alternatif adımlar atılabileceğini düşündürüyor.

BoJ toplantısından bir sürpriz çıkmazken, küresel piyasaların gözünün artık yarın akşam sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrildiğini söylemek mümkün. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem sözleşmelerindeki fiyatlardan yola çıkarak yapılan hesaplamalara göre, bir ay öncesinde Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitmesine sadece %6 olasılık veren piyasaların bu yönde bir hamleye halihazırda %50'nin biraz üzerinde ihtimal tanıdığı görülüyor. Yarınki Fed toplantısı sonrasında bu olasılığın artıp artmayacağı piyasalar açısından kritik olacak.

Piyasalarda henüz etkisi hissedilmeyen, ancak önümüzdeki günlerde yeniden gündeme gelebilecek bir konu ise petrol fiyatlarındaki gelişmeler. Geçen hafta US\$ 40 seviyesinin üzerine yükselen brent petrol fiyatının dün bu seviyenin üzerinde tutunamadığı gözlemlendi. Petrol fiyatları geçtiğimiz haftalarda üretici ülkeler arasında petrol imalatını sınırlamaya yönelik adımlar atılabileceği beklentisinden destek bulurken, piyasa katılımcılarının İran'ın imalatını artırmayı hedeflediğini duyurmasının da etkisiyle konu hakkındaki iyimserliğin abartılı olup olmadığını sorgulamaya başladığı görülüyor. Petrol fiyatlarının önümüzdeki günlerde yönünü yeniden aşağıya çevirmesi küresel risk algısını olumsuz etkileyebilir.

Yarın akşamki FOMC toplantısı öncesinde yatırımcıların temkinli duruş sergileyecek olmasının A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizini %2.0 seviyesinin altında tutacağı beklentisindeyiz. Yurt içinde ise dün sınırlı ölçüde gerilediğini gördüğümüz tahvil faizlerinin bugün nispeten yatay seyredebileceğini düşünüyoruz. Hazine bugün 10 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

	11/03/2016	14/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.49	10.44	-5	↓
10 yıllık gösterge	10.17	10.12	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-32	-32		
TR Eurobond (\$)	11/03/2016	14/03/2016	değişim (US\$)	
2025	118.7	118.6	-0.1	⇒
2030	167.6	167.8	0.2	⇒
2041	104.6	104.6	0.0	⇒
	11/03/2016	14/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.98	1.96	-1	⇒
10-2 yıl getiri farkı	102	100		
CDS (5 yıllık USD)	11/03/2016	14/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	249	253	4.0	↑
Güney Afrika	309	316	7.2	↑
Rusya	280	282	2.1	↑
Brezilya	384	392	7.5	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1087, USD/TRY kuru 2.8770, sepet ise 3.0342 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

BoJ'un bu sabah para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemesinin ardından JPY'nin USD karşısında hafif değer kazandığını ve USD/JPY paritesinin 113.2'lere gerilediğini gördük. Ancak döviz piyasaları genelinde hafta başından bu yana görülen seyri değerlendirmek gerekirse, USD'nin JPY harici G10 para birimleri geneli karşısında çeşitli nedenlerle değer kazandığını söylemek mümkün. Petrol fiyatları öncülüğünde emtia fiyatları genelinde görülen gerileme, G10 grubunda özellikle CAD, AUD ve NZD gibi para birimlerine olumsuz yansıyor. Öte yandan EUR/USD ve GBP/USD paritelerinde geçen hafta gözlenen yükselişin ardından gelen düzeltme hareketleri EUR ve GBP'yi baskı altında bırakıyor.

Geçen haftaki ECB toplantısı sonrasında kaydettiği sert yükselişin ardından dün hafif düşüş eğilimi gösteren EUR/USD paritesi bu sabah 1.11 seviyesine yakın yatay seyreliyor. Cuma günü 1.44 seviyesinin üzerine kadar yükselen GBP/USD paritesinin ise bu sabah 1.43'teki 50 günlük ortalamasının altına geri çekildiği gözleniyor. Gelişmiş ülke döviz piyasalarında yarınki Fed toplantısı öncesinde nispeten yatay seyir görülebileceğini düşünüyoruz. Bugün piyasalarda A.B.D.'de açıklanacak Empire State imalat endeksi ve Şubat ayı perakende satışlar verisi takip edilecek.

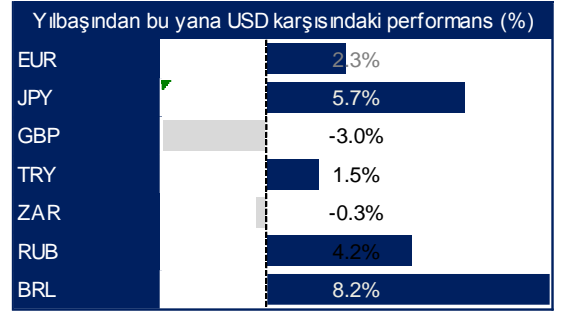
Gelişmekte olan ülke para birimlerine dönecek olursak; emtia fiyatlarına yakından bağlı olarak hareket eden Brezilya Reali (BRL) ve Güney Afrika Randı (ZAR) dün sert satışla karşılaştı. BRL ve ZAR hafta başından bu yana USD karşısında sırasıyla %2.1 ve %2.4 değer kaybederken gelişmekte olan ülke para birimleri genelinin hafif baskı altında kaldığını söylemek mümkün.

Geçen haftanın son gününde aşağı doğru kırdığı 200 günlük basit hareketli ortalamasını dün gün içinde test eden ancak aşamayan USD/TRY kurunun dün ağırlıklı olarak 2.8750-2.8850 aralığında hareket ettiğini gördük. Yurt içi piyasaların kapalı olduğu saatlerde yönünü aşağıya çeviren kur günü 2.87 seviyesine yakın yatay tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimleri geneli baskı altında kalmaya devam ettiği takdirde USD/TRY kurunda da yükseliş eğilimi görülebileceğini düşünüyoruz. Kurda 2.8885'deki 200 günlük ortalama ilk güçlü direnç seviyesi olmaya devam ediyor.

USDTRY için Destek: 2.8710-2.8650-2.8600 Direnç: 2.8800-2.8885-2.9000

EURUSD için Destek 1.1080-1.1045-1.1000 Direnç: 1.1120-1.1175-1.1220

Döviz kurları	11/03/2016	14/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1150	1.1104	-0.4%
USD/JPY	113.8	113.81	0.0%
GBP/USD	1.4385	1.4300	-0.6%
USD/TRY	2.8655	2.8694	0.1%
USD/ZAR	15.2452	15.5127	1.8%
USD/RUB	69.86	69.97	0.2%
USD/BRL	3.5811	3.6605	2.2%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**Görüş:**

Son dönemdeki yukarı yönlü seyrini dün de koruyan BIST-100 endeksi günü %0.92'lik yükselişle 80,110.88 puan seviyesinden tamamladı. Endeks böylece Kasım ayı sonlarından bu yana ilk defa 80,000 puan seviyesinin üzerinde işlem gördü. Bugün güne düşüşle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksine dâhil hisselerde gün içinde kar satışı görülebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 79,500, 78,750 ve 78,000 puan destek; 80,750, 81,450 ve 82,000 puan ise direnç seviyeleri.

Yatırımcıların yarın sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde altında kar satışına giderek uzun pozisyonlarını azaltması altının ons fiyatının dün baskı altında kalmasına yol açtı. Nitekim A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan (SPDR GLD ETF'si) dün son zamanlardaki eğilimin aksine yüklü çıkış görüldü. Bu sabah US\$ 1,230 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,211 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,240, US\$ 1,250, US\$ 1,265 direnç seviyeleri.

	11/03/2016	14/03/2016	değişim
BIST-100	79,380.18	80,110.88	0.92%
BIST-30	97,843.52	98,703.02	0.88%
XBANK	133,774.95	134,241.06	0.35%
XUSIN	78,938.60	79,745.26	1.02%
MSCI TR	1,131,267	1,141,682	0.92%
MSCI EM	106.12	106.93	0.76%
VIX	16.5	16.9	2.55%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Mart Salı					
Türkiye	-	Hazine 11.02.2026 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek			
	10:00	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.5
	11:00	Merkezi hükümet bütçe dengesi (TRY milyar)	-	-	4.2
Japonya	-	BoJ faiz kararı (%)	-	-0.1	-0.1
A.B.D.	14:30	Mart ayı Empire İmalat endeksi	-	-10	-16.64
	14:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.2	-0.1	0.2
16 Mart Çarşamba					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	0.2
	14:30	Şubat ayı inşaat izinleri (aylık %)	-	-	-0.2
	14:30	Şubat ayı konut başlangıçları (aylık %)	-	4.6	-3.8
	14:30	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/1.0	-0.2/0.9	0.0/1.4
	14:30	Şubat ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/2.2	0.2/2.2	0.3/2.2
	15:15	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.3	-0.1	0.9
	14:30	Şubat ayı kapasite kullanımı	-	76.9	77.1
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	20:30	Başkan Yellen'in konuşması			
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	5.1	5.1	5.1
17 Mart Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	259
	14:30	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	-1.2	-2.8
	16:00	Conference Board US Öncü Endeksi	-	0.2	-0.2
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	-	-0.2	-0.2
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
18 Mart Cuma					
A.B.D.	16:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	92.2	91.7
YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran					
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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.”