

- Bu hafta piyasalar açısından 3 kritik olay riski öne çıkıyor. Piyasadaki ağırlıklı beklenti, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faizlerin sabit tutulacağı yönünde. Çarşamba akşamı A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, "faizlerin artırılması için sabırlı olunacağı" ifadesini karar metninden kaldırarak, Haziran ayı için olası bir faiz artırımını yönünde kapıyı aralaması bekleniyor. Yapılacak basın toplantısında Başkan Yellen'in vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı piyasalarda hareketlilik yaratabilir. 20 Mart'ta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye hakkında yapacağı değerlendirme ise haftanın son olay riski. Fitch, Türkiye'yi yatırım yapılabilir kredi notuyla (BBB-) ve "durağan" görünümle değerlendiriyor. Yukarıda belirttiğimiz yoğun gündem maddeleri öncesinde bugün yurt içi tahvil piyasasının temkinli olacağını ve USD/TRY kurundaki hareketlere paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. 2 yıllık tahvil faizinde %9 bileşik faiz seviyesi kritik olmayı sürdürüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de Empire State imalat endeksi, kapasite kullanımı ve sanayi üretimi verileri izlenecek. EUR/USD paritesinin bugün 1.05 seviyesine yakın seyretmesini bekliyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya bağlı olarak yön bulacak USD/TRY kurunun, bugün de geniş bant aralığında işlem görmeye devam edeceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.7
A.B.D.	14:30	Mart ayı Empire İmalat endeksi	8.5	8	7.78
	15:15	Şubat ayı kapasite kullanımı (%)	79.5	79.5	79.4
	15:15	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.3	0.15
	16:00	Mart ayı NAHB konut piyasası endeksi	56	57	55

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	2.6382	2.14
EUR/TRY	2.7705	0.84
EUR/USD	1.0493	-1.34
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.73	8.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.905	
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	76,642.13	-2.11	-8.87
BIST-30	93,828.24	-2.24	-9.74
BIST Bankacılık	136,504.66	-2.37	-11.85
FTSE 100 EOD	6,740.58	-0.30	1.61
XETRA DAX	11,901.61	0.87	19.89
Dow Jones Ind. Ave.	17,749.31	-0.82	-1.60
S&P 500	2,053.40	-0.61	-1.78
Altın	1,158.73	0.47	-2.03
Brent petrol	54.67	-4.22	-5.55

* Yılı başından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu hafta piyasalar açısından 3 kritik olay riski öne çıkıyor. Piyasadaki ağırlıklı beklenti, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faizlerin sabit tutulacağı yönünde. TCMB'nin açıklamasında, piyasalarda son dönemde görülen oynaklığa ilişkin değerlendirmeler yapıp yapmayacağı ve enflasyona dair yeni bir mesaj verip vermeyeceği izlenecek. TCMB'nin kararının ardından son günlerde tonu azalmış gibi görülen siyasi eleştirilerin gelip gelmeyeceği merak ediliyor.

Çarşamba akşamı A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, "faizlerin artırılması için sabırlı olunacağı" ifadesini karar metninden kaldırarak, Haziran ayı için olası bir faiz artırımını yönünde kapıyı aralaması bekleniyor. Toplantının ardından yapılacak basın toplantısında Başkan Yellen'in vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı piyasalarda hareketlilik yaratabilir.

20 Mart'ta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye hakkında yapacağı değerlendirme ise haftanın son olay riski. Fitch Türkiye'yi yatırım yapılabilir kredi notuyla (BBB-) ve "durağan" görünümle değerlendiriyor.

Cuma günü küresel piyasalardaki satış dalgasının etkisiyle USD/TRY kuru 2.6488 ile yeni rekor seviyesine çıkarken, yurt içi tahvil faizlerinde de 10-20 baz puanlık artış yaşanmıştı. Yukarıda belirttiğimiz yoğun gündem maddeleri öncesinde bugün yurt içi tahvil piyasasının temkinli olacağını ve USD/TRY kurundaki hareketlere paralel bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. 2 yıllık tahvil faizinde %9 bileşik faiz seviyesi kritik olmayı sürdürüyor.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %2.08 seviyesinde bulunuyor. Hafta ortasındaki Fed kararı, A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından en önemli gündem maddesi olacak.

	12/03/2015	13/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
bileşik faiz (%) / kapanış				
2 yıllık gösterge	8.80	8.92	12	↑
10 yıllık gösterge	8.32	8.51	19	↑
10-2 yıl getiri farkı	-48	-41		
TR Eurobond (\$)				
	12/03/2015	13/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.3	121.6	-0.7	↓
2030	173.8	172.8	-1.0	↓
2041	111.0	109.9	-1.1	↓
A.B.D. 10 yıllık (%)				
	12/03/2015	13/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.10	2.11	1	→
10-2 yıl getiri farkı	144	146		
CDS (5 yıllık USD)				
	12/03/2015	13/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	213	219	6	↑
Güney Afrika	210	216	6	↑
Rusya	469	481	12	↑
Brezilya	289	305	16	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0516, USD/TRY kuru 2.6190, sepet ise 2.6855 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD dünya para birimlerine karşı güçlü seyrini korurken, geçen haftanın son gününde geniş bir bantta işlem gören USD/TRY kuru 2.6488 ile yeni rekor seviyesine yükseldi. Çin'in, Yuan'ın günlük hareket bandını genişletebileceği yönündeki söylentiler gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde satış baskısı yaratırken, bazı yatırım fonlarının Türk varlıklarından çıkış yaptığı yönündeki söylentilerin de etkisiyle TRY'nin Cuma günü Brezilya Real'inin ardından en zayıf performansı gösteren para birimi olduğunu gördük.

ECB'nin devreye aldığı varlık alım programının da etkisiyle Euro Bölgesi'nde tahvil faizlerinde kaydedilen gerileme EUR'yu baskı altında bırakıyor. Geçen hafta önemli bir destek seviyesi olan 1.05'i test eden EUR/USD paritesinin bu sabah erken saatlerde 1.0465'e kadar gerilediği gözlemlendi. EUR'daki değer kaybının bir yansıması da GBP'de görülüyor. Gerileyen EUR'nun İngiltere'de enflasyondaki düşük

seyre katkıda bulunacağı düşüncesi, Merkez Bankası BoE'nin olası bir faiz artırımını erteleyeceğine işaret ederek GBP/USD paritesinin gerilemesine yol açıyor. BoE Başkanı Carney de geçen hafta yaptığı açıklamalarda BoE'nin faiz artırma "acelesi" içinde olmadığını söylerken, Cuma günü 1.47 seviyesine kadar gerileyen GBP/USD paritesi yaklaşık 4 yılın en düşük seviyesinden işlem gördü.

Bu hafta küresel döviz piyasaları Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak mesajlara odaklanacak. Fed'in iletişiminde kullanacağı tonlama USD'deki yukarı yönlü hareketin devam edip etmeyeceğini belirleyebilir. Yurt içinde Salı günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı ve kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma günü açıklaması beklenen Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesi haftanın kritik gündem maddeleri. Analistlerin çoğunluğu geçtiğimiz ay para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağını vurgulayan TCMB'nin, Salı günü faiz oranlarında değişikliğe gitmeyeceği görüşünde. Hâlihazırda piyasadaki genel beklenti bu yönde olsa da, Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmemesinin TRY'ye olumlu yansıtılabileceği düşüncesindedir.

Döviz kurları	12/03/2015	13/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0635	1.0493	-1.3%
USD/JPY	121.28	121.38	0.1%
GBP/USD	1.4881	1.4743	-0.9%
USD/TRY	2.5830	2.6382	2.1%
USD/ZAR	12.294	12.474	1.5%
USD/RUB	61.145	62.11	1.6%
USD/BRL	3.1647	3.2479	2.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-13.3%
JPY	-1.3%
GBP	-5.2%
TRY	-11.7%
ZAR	-7.5%
RUB	-6.5%
BRL	-18.2%

Kaynak: Reuters

Bugün A.B.D.'de Empire State imalat endeksi, kapasite kullanımı ve sanayi üretimi verileri izlenecek. EUR/USD paritesinin bugün 1.05 seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya bağlı olarak yön bulacak USD/TRY kurunun, bugün de geniş bant aralığında işlem görmeye devam edeceği beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.6140-2.6100-2.6020 Direnç: 2.6300-2.6420-2.6500

EURUSD için Destek: 1.0500-1.0450-1.0400 Direnç: 1.0550-1.0600-1.0640

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma gününe yükselişe başlayan, ancak USD/TRY kurundaki sert yukarı yönlü hareketin etkisiyle satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksi, günü %2.11'lik düşüşle 76,642.13 puandan tamamladı. Şubat sonlarından bu yana gerileme eğilimi içinde olan BIST-100 endeksinde geçen hafta %4.57 gerileme kaydedildi. Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyede bulunan BIST-100 endeksinin bu hafta TCMB'nin politika adımları ve Fed'den gelecek iletişime bağlı olarak yön bulması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 76,300, 75,800 ve 75,000 destek; 77,500, 79,000 ve 80,500 direnç seviyeleri.

	12/03/2015	13/03/2015	değişim
BIST-100	78,293.17	76,642.13	-2.11%
BIST-30	95,979.34	93,828.24	-2.24%
XBANK	139,820.13	136,504.66	-2.37%
XUSIN	74,251.17	72,724.80	-2.06%
MSCI TR	1,101,327	1,077,807	-2.14%
MSCI EM	122	123	0.46%
VIX	15.4	16.0	3.76%

Kaynak: Reuters

USD'deki güçlü seyir altının ons fiyatını da baskı altında bırakırken, A.B.D.'de CFTC tarafından yayımlanan veriler spekülörlerin altın kontratlarındaki net uzun pozisyonlarını azalttığını gösteriyor. Benzer şekilde, A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan (ETF) çıkışların devam ettiği gözleniyor. Geçen hafta US\$ 1,150 seviyesinden destek bulunduğu gözlenen altının ons fiyatında, hafta ortasında Fed'den gelecek açıklamalara bağlı olarak bu seviyenin kırıldığını görebiliriz. 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.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Mart Pazartesi					
Türkiye	10:00	Aralık ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.7
	11:00	Şubat ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	3.8
A.B.D.	14:30	Mart ayı Empire İmalat endeksi	8.5	8	7.78
	15:15	Şubat ayı kapasite kullanımı (%)	79.5	79.5	79.4
	15:15	Şubat ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.3	0.15
	16:00	Mart ayı NAHB konut piyasası endeksi	56	57	55
17 Mart Salı					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	14:30	Şubat ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	0.9/1070	0.5/1065	0.0/1060
	14:30	Şubat ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-1.4/1050	-1.9/1045	-2.0/1065
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.3	-	-0.3
Almanya	12:00	Mart ayı ZEW anketi (mevcut durum)	48	-	45.5
	12:00	Mart ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	58	-	53
Güney Afrika	10:00	2014 yılı 4. çeyrek cari işlemler açığı (milyar)	-223	-	-230
18 Mart Çarşamba					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1.3
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.			
	11:30	Ocak ayı işsizlik oranı (% , üç aylık)	5.6	5.6	5.7
Güney Afrika	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	3.9	-	4.4
19 Mart Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	285	-	289
	16:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	7.5	8	5.2
	16:00	Şubat ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.2	0.2	0.2
Euro Bölgesi	-	ECB TLTRO kullanımını açıklayacak.			
20 Mart Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ile ilgili değerlendirmesini yayımlayacak.			
A.B.D.	15:20	Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması			
	16:30	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			

YY: Yıllık oran 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, dağıtım 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.”