

- TCMB'nin dünkü toplantısında faiz indirimine gitmemesi olumlu karşılanırken, bugün yurt içi piyasalarda TCMB'nin ekonomistlerle gerçekleştireceği toplantıdan yansımalar izlenecek. Toplantıdan piyasaları etkileyecek yeni bir mesaj gelmemesi halinde bugün yurt içi tahvil faizlerinin 10-15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Günün en kritik gündem maddesi ise saat 20:00'de yayımlanacak A.B.D. Merkez Bankası Fed'in kararı olacak. Piyasadaki genel beklenti, açıklama metninden "faizlerin artırılması için sabırlı olunacağı" ifadesinin kaldırılarak, Haziran ayı için olası bir faiz artırımını konusunda kapının aralanacağı yönünde. Başkan Yellen'in toplantı sonrasında düzenleyeceği basın konferansında vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından da kritik olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Paritede akşam saatlerinde Fed'den gelecek mesajlara bağlı sert dalgalanmalar görülebilir. "Sabırlı" ifadesinin kaldırılacağı beklentisinin büyük ölçüde EUR/USD paritesinde fiyatlandığı, bu nedenle açıklama metnindeki diğer detayların (USD'deki değerlenmeye olası bir referans), Yellen'in açıklamasındaki tonlamanın ve makro-ekonomik tahminlerin paritede yön belirleyici olacağını düşünüyoruz. Fed'in iletişimi beklenenden çok daha şahince (para politikasını sıkılaştırma taraftarı) bulunmazsa, EUR/USD paritesinde 1.0465 seviyesindeki desteğin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Sabırlı ifadesinin metinden çıkarılmaması gibi güvercince bir sürpriz durumunda ise paritenin 1.07-1.08 bandında hareket etmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1.3
	20:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25

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	2.6107	-0.55
EUR/TRY	2.7670	-0.27
EUR/USD	1.0597	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.58	8.76
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.817	
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	80,030.65	2.35	-4.84
BIST-30	98,155.23	2.42	-5.57
BIST Bankacılık	144,608.33	2.53	-6.62
FTSE 100 EOD	6,837.61	0.49	3.08
XETRA DAX	11,980.85	-1.54	20.69
Dow Jones Ind. Ave.	17,849.08	-0.71	-1.05
S&P 500	2,074.28	-0.33	-0.78
Altın	1,148.55	-0.46	-2.89
Brent petrol	53.51	-0.80	-7.55

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Beklenildiği üzere dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz oranlarını sabit tuttu. Açıklamada, uygulanan temkinli para ve maliye politikaları ile alınan makro ihtiyati önlemlerin enflasyonu, özellikle enerji ve gıda dışı (çekirdek) enflasyon göstergelerini olumlu yönde etkilemekte olduğu belirtildi. Faizlerin sabit tutulmasının arkasında, küresel piyasalardaki belirsizliklerin ve gıda fiyatlarındaki artışların, para politikasındaki temkinli yaklaşımın sürdürülmesini gerektirmesi yer aldı. Şubat açıklamasında yer alan "enflasyon beklentilerini olumlu yönde etkilemektedir" ifadesinin Mart'ta kaldırıldığı görüldü (nitekim TCMB Beklenti Anketi'ne göre 12 aylık ve 24 aylık enflasyon beklentilerinde 9 baz puanlık artış yaşanmıştı). Şubat açıklamasında yer alan "çekirdek enflasyondaki düşüşün devam edeceği öngörüsü"nü de Mart açıklamasından çıkartıldığı dikkat çekti.

TCMB'nin faiz indirimine gitmemesi olumlu karşılanırken, açıklamalar sonrasında 10 yıllık tahvil faizinde yaklaşık 5 baz puanlık sınırlı düşüş görüldü, ancak daha sonra %8.43 seviyesine geri dönüldü. Bugün yurt içi piyasalarda TCMB'nin ekonomistlerle gerçekleştireceği toplantıdan yansımalar izlenecek. Toplantıdan piyasaları etkileyecek yeni bir mesaj gelmemesi halinde bugün yurt içi tahvil faizlerinin 10-15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Günün en kritik gündem maddesi ise akşam saatlerinde yayımlanacak A.B.D. Merkez Bankası Fed'in kararı olacak. Piyasadaki genel beklenti, açıklama metninden "faizlerin artırılması için sabırlı olunacağı" ifadesinin kaldırılarak, Haziran ayı için olası bir faiz artırımını konusunda kapının aralanacağı yönünde. Başkan Yellen'in toplantı sonrasında düzenleyeceği basın konferansında vereceği mesajlar ve soru-cevap kısmı A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından da kritik olacak.

	16/03/2015	17/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.87	8.76	-10	↓
10 yıllık gösterge	8.55	8.43	-11	↓
10-2 yıl getiri farkı	-32	-33		
TR Eurobond (\$)	16/03/2015	17/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.0	122.5	0.5	↑
2030	173.4	174.1	0.8	↑
2041	110.6	111.4	0.8	↑
	16/03/2015	17/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.10	2.06	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	145	139		
CDS (5 yıllık USD)	16/03/2015	17/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	212	208	-5	↓
Güney Afrika	212	207	-5	↓
Rusya	497	503	6	↑
Brezilya	307	302	-5	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0606, USD/TRY kuru 2.6158, sepet ise 2.6947 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sonuçlanan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmemesinin yanı sıra toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde yer alan ifadelerin TCMB'nin enflasyon görünümündeki hafif bozulmayı dikkate aldığını ve temkinli politika duruşunu koruyacağına işaret etmesi TRY'ye olumlu yansıdı. Sabah erken saatlerde 2.63 seviyesine yakın seyreden ve TCMB kararı öncesinde 2.6180 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru kararın ardından 2.6070 ile gün içinde kaydettiği en düşük seviyeyi gördü.

Piyasa katılımcıları arasındaki genel beklenti her ne kadar dün faiz indirimine gidilmeyeceği yönünde olsa da, bu yöndeki olası şüphelerin bertaraf edilmiş olması ve karar sonrasında hükümet temsilcilerinden karara yönelik bir eleştiri gelmemesi "faiz indirim" tartışmasının ve TCMB bağımsızlığına ilişkin kaygıların bir süreliğine gündemden uzaklaşabileceğini düşündürerek TRY'yi destekledi.

Bugün küresel piyasaların dikkati, A.B.D.'de yaz saatine geçilmiş olması nedeniyle TSI 20:00'de yayımlanacak Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) karar metnine ve Fed Başkanı Yellen'in basın toplantısına çevrilmiş durumda. Fed'in bugün yayımlayacağı karar metninden "faiz artırımına gitme kararı alınırken sabırlı davranılacağı" yönündeki ifadeyi çıkararak sözlü yönlendirmesini değiştirmesi bekleniyor. Bu ifade beklendiği üzere kaldırılırsa, Haziran ayında gelecek olası bir faiz artırımına kapı açılmış olacak ve piyasa katılımcıları Yellen'in bu yöndeki bir adımın zamanlamasına dair vereceği ipuçlarına odaklanacak. Bugünkü kararda ayrıca Fed üyelerinin ülke ekonomisine dair değerlendirmeleri ve özellikle güçlü USD ile ilgili karar metnine ekleyebilecekleri olası değerlendirmeler takip edilecek. USD'deki güçlenmeye dair kaygıların karar metnine girmesi USD'ye hafif olumsuz yansiyabilir.

Bugün Fed karar metninin yanı sıra Fed üyelerinin güncellenmiş makro-ekonomik tahminlerini ve Fed faiz oranının izleyeceği seyre dair güncel öngörülerini göreceğiz. Özellikle faizlerin seyrine dair öngörüler, politika normalleşmesi başladıktan sonra faiz artırımının temposunun nasıl olacağına dair piyasadaki beklentiyi etkilemesi açısından önemli.

Dün 1.0550-1.0650 aralığında hareket eden EUR/USD paritesinin bugünkü karar öncesinde aynı bantta hareket etmeye devam edeceği beklentisindeyiz. Paritede akşam saatlerinde Fed'den gelecek mesajlara bağlı sert dalgalanmalar görülebilir. "Sabırlı" ifadesinin kaldırılacağı beklentisinin büyük ölçüde EUR/USD paritesinde fiyatlandığı, bu nedenle açıklama metnindeki diğer detayların (USD'deki değerlenmeye olası bir referans), Yellen'in açıklamasındaki tonlamanın ve makro-ekonomik tahminlerin paritede yön belirleyici olacağını düşünüyoruz. Fed'in iletişimi beklenenden çok daha şahince (para politikasını sıkılaştırma taraftarı) bulunmazsa, EUR/USD paritesinde 1.0465 seviyesindeki desteğin önemini koruyacağını düşünüyoruz. Sabırlı ifadesinin metinden çıkarılmaması gibi güvercince bir sürpriz durumunda ise paritenin 1.07-1.08 bandında hareket etmesi beklenebilir.

Gün içinde nispeten yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz USD/TRY kuru, Fed kararı sonrasında USD'nin dünya para birimleri karşısında göstereceği seyre bağlı yön bulacak. TRY'nin, gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelinde satış baskısı görüldüğünde en sert satışlarla karşılaşan para birimlerinden olduğu göz önünde bulundurulursa, Fed'den bugün beklenenden daha şahince bir mesaj gelmesi durumunda önümüzdeki günlerde USD/TRY kurunda yeni rekor görülebilir. Fed'den bugün güvercince bir mesaj gelmesi durumunda ise GOÜ para birimleri genelinde görülecek rahatlamının USD/TRY kurunu da 2.60'ın altına iteceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.6090-2.6010-2.5920 Direnç: 2.6325-2.6430-2.6500

EURUSD için Destek: 1.0550-1.0500-1.0465 Direnç: 1.0650-1.0700-1.0750

Döviz kurları	16/03/2015	17/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0566	1.0597	0.3%
USD/JPY	121.32	121.35	0.0%
GBP/USD	1.4826	1.4744	-0.6%
USD/TRY	2.6251	2.6107	-0.5%
USD/ZAR	12.3915	12.352	-0.3%
USD/RUB	61.995	61.38	-1.0%
USD/BRL	3.2485	3.2392	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.4%
JPY	-1.3%
GBP	-5.1%
TRY	-10.8%
ZAR	-6.5%
RUB	-5.4%
BRL	-18.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ve birinci seansın kalanında nispeten yatay bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, öğleden sonra TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarının sabit bırakılmasının ardından USD/TRY kurunda gözlenen gerilemenin ve TCMB'ye hükümet kanadından bir eleştiri gelmemesinin desteğiyle sert yükseldi. Dün günü %2.35 yükselişle 80,030.65 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde hafta başından bu yana kaydedilen yükseliş %4.5 oldu. Fed'den bu akşam gelecek mesajlar, bugün temkinli ve yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz BIST-100 endeksinin haftanın kalanında göstereceği performansta belirleyici olacak. BIST-100 endeksinde 79,500, 78,700 ve 78,000 destek; 80,500, 81,400 ve 82,000 direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,142-US\$ 1,160 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,150 seviyesine yakın tamamladı. Bugün Fed'den gelecek iletişimin, faizlerin Haziran'da artırılacağı beklentisini güçlendirerek USD'yi desteklemesi ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe yol açması altının ons fiyatını baskı altında bırakacaktır. Böyle bir senaryoda Kasım ayında görülen US\$ 1,132 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, kararın Eylül'e kalabileceğini düşündürecek güvercince bir mesaj ise altının ons fiyatını US\$ 1,160-US\$ 1,180 bandına taşıyabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,142, US\$ 1,132 ve US\$ 1,120 destek, US\$ 1,160, US\$ 1,170 ve US\$ 1,180 direnç seviyeleri.

	16/03/2015	17/03/2015	değişim
BIST-100	78,195.71	80,030.65	2.35%
BIST-30	95,834.53	98,155.23	2.42%
XBANK	141,042.36	144,608.33	2.53%
XUSIN	73,867.43	75,673.19	2.44%
MSCI TR	1,101,279	1,127,677	2.40%
MSCI EM	125	123	-1.01%
VIX	15.6	15.7	0.32%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: 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 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.”