

- Küresel piyasalar genelinde gözler bugün A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti, önceki ay 242 bin kişilik güçlü artış kaydeden tarım dışı istihdamın Mart'ta 200 binin üzerinde artacağı ve işsizlik oranının %4.9'da sabit kalacağı yönünde. Fed Başkan'ı Yellen'dan gelen güvercince mesajların ardından güçlü bir verinin A.B.D.'de faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentiler üzerindeki potansiyel etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Ancak güçlü bir istihdam raporu piyasalarda Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine verilen ihtimali sınırlı ölçüde yükselterek son günlerdeki olumlu havadan destek bulan riskli varlıklarda kısmi kar satışı getirebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Son dönemde olduğu gibi bu ay da istihdam raporunun USD'ye yansımada esas belirleyici rol oynayacak olan etken ortalama saatlik ücretlerdeki değişim. Bugünkü raporun ücretlerde aylık %0.2'nin üzerinde artış kaydedildiğini ve dolayısıyla yıllık ücret artışının %2.2'nin üzerine yükseldiğini göstermesi, manşet istihdam artışı da 200 binin fazla altında kalmadığı takdirde USD'ye olumlu yansiyabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	202	242
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.2	2.2
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.0	4.9	4.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8160	-0.67
EUR/TRY	3.2073	-0.25
EUR/USD	1.1378	0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.75	9.99
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.835	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,268.04	0.42	16.09
BIST-30	102,348.55	0.35	17.07
BIST Bankacılık	136,126.61	0.84	13.52
FTSE 100 EOD	6,174.90	-0.46	-1.08
XETRA DAX	9,965.51	-0.81	-7.24
Dow Jones Ind. Ave.	17,685.09	-0.18	1.49
Nasdaq Bileşik	4,869.85	0.01	-2.75
S&P 500	2,059.74	-0.20	0.77
Altın	1,231.95	0.61	16.20
Brent petrol	40.33	2.73	8.18

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içinde dün sabah yayımlanan 2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi %5.7 ile piyasadaki ortalama beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşirken, güçlü 4. çeyrek büyümesi Türkiye ekonomisinde 2015 genelinde kaydedilen büyümenin de %4 ile piyasadaki ortalama tahmin olan %3.8'in üzerinde kalmasına neden oldu. Talep kaynaklarına göre değerlendirildiğinde net ihracatın büyümeye sağladığı katkı yılın son çeyreğinde artıya geçerken, 2015 yılında kaydedilen toplam GSYH büyümesine %3.7 katkıda bulunan iç tüketim (hane halkı ve kamu harcamaları) büyümede belirleyici rol oynadı.

Fed Başkanı Yellen'in Salı akşamı yaptığı konuşmanın etkisi küresel piyasalar genelinde dün de hissedilmeye devam etti. Yatırımcıların risk iştahı yüksek seyrederken, gelişmekte olan ülke piyasalarındaki alıcılı seyir korundu. Piyasadaki beklentiye göre olumlu gelen GSYH büyümesinin ve yüksek seyreden risk iştahının etkisiyle yurt içinde tahvil faizlerinin dün aşağı yönlü hareket etmeye devam ettiği kaydedilirken, önceki gün %10 seviyesini test eden ancak altına kalıcı olarak inemeyen 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü %9.95 seviyesinden tamamladı.

Dün %1.7670 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.80 seviyesinin hafif altında seyrederken, A.B.D. tahvil piyasasında ve küresel piyasalar genelinde gözler bugün yayımlanacak Mart ayı istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti, önceki ay 242 bin kişilik güçlü artış kaydeden tarım dışı istihdamın Mart'ta 200 binin üzerinde artacağı ve işsizlik oranının %4.9'da sabit kalacağı yönünde. Fed Başkan'ı Yellen'dan gelen güvercince mesajların ardından güçlü bir verinin A.B.D.'de faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentiler üzerindeki potansiyel etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Ancak güçlü bir istihdam raporu piyasalarda Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine verilen ihtimali sınırlı ölçüde yükselterek son günlerdeki olumlu havadan destek bulan riskli varlıklarda kısmi kar satışı getirebilir.

	30/03/2016	31/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.99	9.99	0	→
10 yıllık gösterge	10.00	9.95	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	1	-4		
	30/03/2016	31/03/2016	değişim (US\$)	
TR Eurobond (\$)				
2025	119.4	119.9	0.5	↑
2030	169.7	170.2	0.4	→
2041	107.1	107.9	0.8	↑
	30/03/2016	31/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.83	1.78	-5	↓
10-2 yıl getiri farkı	107	105		
	30/03/2016	31/03/2016	değişim (bps)	
CDS (5 yıllık USD)				
Türkiye	256	253	-2.6	↓
Güney Afrika	305	297	-7.3	↓
Rusya	287	281	-6.1	↓
Brezilya	354	365	10.4	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1323, USD/TRY kuru 2.8375, sepet ise 3.0268 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD'de Fed Başkanı Yellen'in Salı akşamı yaptığı konuşmanın ardından görülen değer kaybetme eğilimi dün de korundu. EUR/USD paritesi geçen senenin Ekim ayından bu yana ilk defa 1.14 seviyesinin üzerinde işlem görürken USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) dün 94.319 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti.

TRY dün gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu havanın korunmasından ve yurt içinde açıklanan güçlü GSYH büyümesinden destek bulurken, önceki gün test ettiği 2.9250 seviyesini kıran USD/TRY kuru dün 2.8140'lı seviyelere kadar geriledi.

Bugün küresel döviz piyasalarının odaklanacağı iki konu başlığı var: A.B.D. istihdam raporu ve dünya genelinde yayımlanacak PMI/ISM verileri. A.B.D.'de tarım dışı istihdam artışının piyasadaki ortalama beklenti olan 200 bine yakın bir değer almasının olumlu bir algı yaratmak için yeterli olacağı düşüncesindeyiz. Ancak son dönemde olduğu gibi bu ay da raporun USD'ye yansımada esas belirleyici rol oynayacak olan etken ortalama saatlik ücretlerdeki değişim.

Hatırlayacak olursak, ortalama ücretlerin Şubat ayında bir önceki aya göre sürpriz şekilde %0.1 gerilemesi güçlü manşet istihdam rakamının piyasalarda yarattığı olumlu algıyı sınırlamıştı. Bugünkü raporun ücretlerde aylık %0.2'nin üzerinde artış kaydedildiğini ve dolayısıyla yıllık ücret artışının %2.2'nin üzerine yükseldiğini göstermesi, manşet istihdam artışı da 200 binin fazla altında kalmadığı takdirde USD'ye olumlu yansiyabilir.

Başkan Yellen'in hafta içinde verdiği mesajların ardından güçlü bir istihdam artışının kısa vadede Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentileri fazla değiştirmesi zor görünüyor. Ancak beklentilerin halihazırda aşırı güvercince olduğu (piyasalar Haziran'da faiz artırımına gidilmesine %20, Aralık'ta adım atılmasına ise %54 olasılık veriyor) ve USD'nin son günlerde sert değer kaybettiği değerlendirilecek olursa güçlü bir raporun bir miktar pozisyon ayarlaması tetikleyerek USD'yi destekleyebileceği düşüncesindeyiz. Sürpriz şekilde zayıf gelecek bir rapor ise piyasalardaki mevcut havanın korunmasına katkıda bulunacaktır.

Bu sabah Çin'de açıklanan (resmi ve Caixin) PMI verileri piyasadaki beklentinin hafif üzerinde gelirken, gözler Euro Bölgesi'nde yayımlanacak PMI verisine ve A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak ISM imalat endeksine çevrildi. PMI/ISM verilerinin görece güçlü gelmesi küresel risk algısı açısından olumlu olacaktır. Ancak istihdam raporu da güçlü geldiği takdirde, A.B.D.'de iktisadi faaliyetin genişlediğine işaret edecek olumlu bir ISM endeksi bugün USD'yi destekleyebilir.

USDTRY için Destek: 2.8200-2.8150-2.8000 Direnç: 2.8315-2.8400-2.8560

EURUSD için Destek: 1.1365-1.1280-1.1250 Direnç: 1.1410-1.1460-1.1500

Döviz kurları	30/03/2016	31/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1336	1.1378	0.4%	↑
USD/JPY	112.42	112.56	0.1%	↑
GBP/USD	1.4376	1.4358	-0.1%	↓
USD/TRY	2.8349	2.8160	-0.7%	↓
USD/ZAR	14.9206	14.7637	-1.1%	↓
USD/RUB	68.29	66.97	-1.9%	↓
USD/BRL	3.5988	3.5925	-0.2%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.8%
JPY	6.9%
GBP	-2.6%
TRY	3.4%
ZAR	4.8%
RUB	8.8%
BRL	10.2%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün A.B.D. ve Avrupa borsaları günü düşüşle tamamlarken bu sabah Asya genelinde de hisse senedi endeksleri ekside seyreliyor. Dün günü %0.42'lik artışla 83,268.04 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün küresel hisse senedi piyasalarında görülen satıcı seyrin etkisiyle güne düşüşle başlayabileceği beklentisindeyiz. A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporu endeksin haftayı nasıl kapatacağında belirleyici olacak. BIST-100 endeksinde 82,850, 82,300 ve 81,500 puan destek; 83,500, 84,350 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

	30/03/2016	31/03/2016	değişim
BIST-100	82,917.75	83,268.04	0.42%
BIST-30	101,993.15	102,348.55	0.35%
XBANK	134,992.22	136,126.61	0.84%
XUSIN	85,232.10	85,683.60	0.53%
MSCI TR	1,178,861	1,183,489	0.39%
MSCI EM	106.19	104.88	-1.23%
VIX	13.6	14.0	2.88%

Kaynak Reuters

Dün nispeten dar bir bantta hareket eden altının ons fiyatı günü hafif yükselişle US\$ 1,232.75 puandan tamamladı. Güçlü bir istihdam raporu bugün altının ons fiyatını baskı altında bırakabilir. Bu sabah US\$ 1,232 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,213 ve US\$ 1,208 destek; US\$ 1,243, US\$ 1,250 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
1 Nisan Cuma					
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	202	242
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.2	2.2
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.0	4.9	4.9
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	-	50.4	49.5
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	51.4	51.4

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.”