

- Fed açıklamalarının sindirilmesinin ardından yatırımcıların ana tablonun değişmediğini, yılın kalanında USD'nin güçlenmeye devam edeceğini ve Fed'in bu yıl 2 defa faiz artırımını yapabileceğini dikkate almasıyla birlikte tahvil faizleri düştüğü seviyeden yükseldi. Bu sabah %1.9600 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.94-2.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Yurt içinde 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün ağırlıklı olarak %8.40-%8.60 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu akşam değerlendirmesini açıklayacak olan Fitch'in, Türkiye'nin kredi notunu BBB-'de sabit tutması bekleniyor. Ancak kredi notunun görünümünün durağandan negatife indirilebileceğine dair bazı endişeler dikkate alınır, Fitch'in olumsuz bir adım atmaması durumunda USD/TRY kurunda aşağı yönde tepki görülebilir. Kredi notunun görünümünde yapılacak bir indirim USD/TRY kurunda fiyatlanmadığı göz önünde bulundurulduğunda, bu yöndeki bir adımın ise kurda yükselişe yol açacağını söyleyebiliriz. Küresel veri gündemi bugün hafif. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0620-1.0720 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6060	1.43
EUR/TRY	2.7765	-0.59
EUR/USD	1.0659	-1.90
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.32	8.49
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.713	
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	81,922.02	2.48	-2.59
BIST-30	100,551.48	-0.21	-3.27
BIST Bankacılık	149,914.63	-0.97	-3.19
FTSE 100 EOD	6,962.32	1.57	4.96
XETRA DAX	11,899.40	-0.48	19.87
Dow Jones Ind. Ave.	17,959.03	1.27	-0.44
S&P 500	2,089.27	1.22	-0.06
Altın	1,170.90	1.58	-1.00
Brent petrol	54.43	4.49	-5.96

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Fed politika yapıcılarının 2015 sonu faiz tahminlerini (medyan) %1.125'ten %0.625'e indirmesi ve açıklamaların piyasanın düşündüğünden güvercince olması (gevşek para politikası taraftarı), A.B.D. tahvil faizlerinde sert düşüş yaşanmasına yol açmıştı. Açıklamaların sindirilmesinin ardından yatırımcıların ana tablonun değişmediğini, yılın kalanında USD'nin güçlenmeye devam edeceğini ve Fed'in bu yıl 2 defa faiz artırımını yapabileceğini dikkate almasıyla birlikte tahvil faizleri düştüğü seviyeden yükseldi. Fed kararı öncesinde %2.05 seviyesinde olan ve açıklamaların ardından %1.8990 seviyesine kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün %1.9760 seviyesinden günü tamamladı. Bu sabah %1.9600 seviyesinde bulunan 10 yıllık tahvil faizinin bugün %1.94-2.00 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Fed açıklamalarının ardından gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında değer kazanırken, yurt içi tahvil faizlerinde de gerileme yaşandı. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün ağırlıklı olarak %8.40-%8.60 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz.

Bugün ayrıca, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye ile ilgili değerlendirmesinin yayımlanması bekleniyor. Fitch Türkiye'yi yatırım yapılabilir kredi notuyla (BBB-) ve "durağan" görünümle değerlendiriyor.

	18/03/2015	19/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.76	8.49	-27	↓
10 yıllık gösterge	8.31	8.09	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	-46	-41		
TR Eurobond (\$)	18/03/2015	19/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.4	123.4	1.0	↑
2030	173.9	175.7	1.8	↑
2041	111.2	113.3	2.1	↑
A.B.D. 10 yıllık (%)	18/03/2015	19/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	1.98	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	138	136		
CDS (5 yıllık USD)	18/03/2015	19/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	209	207	-2	→
Güney Afrika	206	205	-2	→
Rusya	497	486	-12	↓
Brezilya	285	304	19	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0660, USD/TRY kuru 2.5920, sepet ise 2.6780 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed karar metni Haziran'da yapılacak olası bir faiz artırımına kapıyı aralasa da, Fed'den gelen iletişimin bütününün faiz artırımının daha geç gelebileceğini ve ilk artırımın ardından atılacak adımların daha önce düşünüleneye göre daha kademeli ve temkinli olacağını düşündürmesi USD'de sert geri çekilmeye yol açmıştı. Dün Fed kararı sonrasında görülen ilk tepkinin büyük ölçüde geri verildiğini gördük. USD'deki sert düşüşün geçici olması, piyasa katılımcıları arasında Fed iletişiminin orta-uzun vadede USD'de görülen genel güçlenme eğilimini bozmayacağı düşüncesinin hakim olmasıyla açıklanabilir. Kayıplarını büyük ölçüde geri almış olsa da, USD çoğu gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimine göre Fed toplantısından öncesine göre hafif zayıf seyrediyor.

Çarşamba akşamı Fed kararı sonrasında 1.10 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinde dün sert düşüş kaydedildi. Gün içinde 1.0620 seviyesinin altına kadar gerileyen parite günü 1.0660'tan tamamladı. Dün sabah saatlerinde Asya piyasasında yapılan işlemlerde 2.5610 seviyesinden işlem gören USD/TRY kuru da, yurt içi piyasalar açıldıktan sonra gelen döviz talebinin ve EUR/USD

paritesinin Fed kararı öncesinde bulunduğu 1.0650'li seviyelere yakınsamasının etkisiyle gün içinde yükseliş eğilimi gösterdi. Öğleden sonra 2.60 eşliğini aşan kur, akşam saatlerinde 2.6160'a kadar yükseldi.

Dün İngiltere'de Merkez Bankası (BoE) baş ekonomisti Haldane'in sürpriz sayılabilecek açıklamaları GBP'nin USD karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Haldane, mevcut durumda faiz indirimi ve faiz artırımına gidilmesi olasılıklarının dengede olduğunu belirterek Fed'den sonra parasal sıkılaştırmaya gidecek ilk büyük merkez bankası olduğu düşünülen BoE'nin bu kararı erteleyebileceğinin sinyallerini verirken, 1.47 seviyesinin altına gerileyen GBP/USD paritesi Fed kararı sonrasındaki kazanımlarını tamamen geri verdi. İngiltere'de gevşek para politikasının bir süre daha muhafaza edileceği düşüncesinin yanı sıra Mayıs'ta yapılacak genel seçimlerin yarattığı politik riskin fiyatlamalara girmeye başlaması GBP/USD paritesi üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekiyor.

Bugün gün içinde EUR/USD paritesindeki hareketlere ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenecek havaya bağlı yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunun yeni haftaya nasıl başlayacağını bu akşam piyasalar kapandıktan sonra kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten gelmesi beklenen Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirme belirleyecek. Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu BBB-'de sabit tutması beklenirken, kredi notunun görünümünün durağandan negatife indirilebileceğine dair bazı endişeler mevcut. Bu endişeler dikkate alınır, Fitch'in olumsuz bir adım atmaması durumunda bunun USD/TRY kuruna olumlu yansımaları beklenebilir. Öte yandan, kredi notunun görünümünde yapılacak bir indirimin USD/TRY kurunda fiyatlanmadığı göz önünde bulundurulacak olursa, bu yönde gelebilecek bir adımın kurda yükseliş yol açabileceğini söyleyebiliriz.

EUR/USD paritesinin seyrinde, bir süredir arka planda kalan "Yunanistan" konusunun önümüzdeki günlerde yeniden gündeme gelmesi olası görünüyor. Zira Yunan yetkililer ve Euro Bölgesi/ECB temsilcileri arasında henüz anlamlı bir uzlaşma sağlanmış değil. Dün Brüksel'de yapılan temaslardan Yunan Başbakanı Tsipras ılımlı açıklamalarda bulunsa da, Almanya Başbakanı Merkel, Yunanistan'a fonlama sağlanması için 20 Şubat'ta görüşülen reformların tamamının hayata geçirilmesinin şart olduğu belirtti. Dünkü toplantının somut bir sonuç vermemesi sonrasında gözler Tsipras'ın Pazartesi günü Berlin'e yapacağı ziyarete çevrilmiş durumda. Küresel veri gündemi bugün hafif. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.0620-1.0720 aralığında hareket edeceği beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.5880-2.5800-2.5750 Direnç: 2.6030-2.6160-2.6250

EURUSD için Destek: 1.0615-1.0580-1.0550 Direnç: 1.0700-1.0740-1.0800

Döviz kurları	18/03/2015	19/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0865	1.0659	-1.9%
USD/JPY	120.09	120.78	0.6%
GBP/USD	1.4976	1.4747	-1.5%
USD/TRY	2.5692	2.6060	1.4%
USD/ZAR	12.057	12.307	2.1%
USD/RUB	59.345	60.071	1.2%
USD/BRL	3.2084	3.2915	2.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.9%
JPY	-0.8%
GBP	-5.1%
TRY	-10.6%
ZAR	-6.2%
RUB	-3.4%
BRL	-19.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Fed'den gelen iletişimin güvercince bulunmasıyla birlikte USD/TRY kurunda kaydedilen gerileme, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu hava ve yurt içi tahvil faizlerinde yaşanan düşüş dün BIST-100 endeksine olumlu yansıdı ve endeks güne sert yükselişle başladı. Gün içinde yukarı yönlü eğilimini koruyan ve ikinci seansta 82,000 puan seviyesinin üzerini gören BIST-100 endeksi günü %2.48 artışla 81,922.02 puandan tamamladı. Haftanın ilk dört gününde %7'ye yakın yükseliş kaydeden ve dün 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen BIST-100 endeksinde bugün daha temkinli bir seyir görüleceğini düşünüyoruz. Yatırımcıların genelinin Fitch'in bu akşam açıklaması beklenen kararı öncesinde yeni pozisyon almaktan kaçınması ve bazı yatırımcıların bugün kâr realizasyonuna gitmesi beklenebilir. BIST-100 endeksinde 81,400, 81,000 ve 80,000 destek; 82,500, 83,170 ve 84,000 direnç seviyeleri.

Çarşamba akşamı gelen Fed kararı sonrasında altının ons fiyatında gözlenen yükseliş bu sabah itibarıyla büyük ölçüde korunuyor. Dün gün içinde US\$ 1,180 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,171 seviyesinde işlem görüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,160, US\$ 1,150 ve US\$ 1,142 destek, US\$ 1,178, US\$ 1,190 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

	18/03/2015	19/03/2015	değişim
BIST-100	79,942.27	81,922.02	2.48%
BIST-30	97,946.89	100,551.48	2.66%
XBANK	143,199.70	149,914.63	4.69%
XUSIN	76,364.45	77,405.74	1.36%
MSCI TR	1,125,799	1,155,256	2.62%
MSCI EM	123	123	0.13%
VIX	14.0	14.1	0.72%

Kaynak: Reuters

Takvim

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