

- Yarın düzenlenecek Hazine ihaleleri öncesinde tahvil faizlerinin bugün 10-15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Hazine yarın, 5 Şubat 2020 vadeli ve 12 Mart 2025 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilleri ihraç edecek. Özellikle 10 yıllık tahvilin ilk ihracına yabancı yatırımcıların ne ölçüde ilgi göstereceği izlenecek. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.89-%1.96 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından Salı günü açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri, Cuma günü yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verileri ve hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar takip edilecek. Enflasyon verisinin beklentiden düşük gelmesi halinde, USD'nin değer kaybetmesi ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Küresel döviz piyasalarında bugün Yunanistan Başbakanı Tsipras'ın Almanya Şansölyesi Merkel ile yapacağı toplantıdan gelecek yansımalar takip edilecek. Yunan borç krizinin çözümüne dair henüz ciddi bir ilerleme sağlanmadığı görülürken, bugünkü toplantı sonrasında yapılacak olası açıklamalar EUR/USD paritesine yön verebilir. Haftanın kalanında A.B.D. enflasyon verileri ve bölgesel Fed Başkanlarının yapacağı konuşmalar USD açısından önemli olacak. USD/TRY kurunun 2.5720 seviyesindeki 20 günlük basit hareketli ortalamanın altına gerilemesi durumunda, geçen hafta denenen gün içi düşük seviye olan 2.5610 ilk destek olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.0760-1.0860 aralığında işlem görmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Şubat ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	0.1269
	16:00	Şubat ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	0.0	2.49	-4.93
	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in ve Fed Başkan Yardımcısı Fisher'in konuşmaları.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5720	-1.30
EUR/TRY	2.7843	0.28
EUR/USD	1.0820	1.51
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.32	8.49
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.665	
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	82,506.35	0.71	-1.90
BIST-30	101,455.86	0.90	-2.40
BIST Bankacılık	150,517.45	0.40	-2.80
FTSE 100 EOD	7,022.51	0.86	5.86
XETRA DAX	12,039.37	1.18	21.28
Dow Jones Ind. Ave.	18,127.65	0.94	0.50
S&P 500	2,108.10	0.90	0.84
Altın	1,182.18	0.96	-0.04
Brent petrol	55.32	1.64	-4.42

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye değerlendirmesi öncesinde Cuma günü yurt içi tahvil piyasasında yatay bant aralığında işlemler gerçekleşti. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BBB-, kredi notunun görünümünü de "durağan" olarak korudu.

Yarın düzenlenecek Hazine ihaleleri öncesinde tahvil faizlerinin bugün 10-15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Hazine yarın, 5 Şubat 2020 vadeli ve 12 Mart 2025 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilleri ihraç edecek. Özellikle 10 yıllık tahvilin ilk ihracına yabancı yatırımcıların ne ölçüde ilgi göstereceği izlenecek.

Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, Perşembe günkü kar satışları sonrasında bazı yatırımcıların yeniden alıma geçmeleri ve rekor düşük seviyeye gerileyen Alman tahvillerine göre A.B.D. tahvil faizlerinin yatırımcılar tarafından cazip bulunması etkiliydi. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.89-%1.96 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. Euro Bölgesi tahvil faizleri açısından Merkel ve Tsipras arasında akşam saatlerinde gerçekleştirilecek toplantıdan yansımalar önemli olacak.

Bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından Salı günü açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri, Cuma günü yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verileri ve hafta boyunca birçok Fed üyesinin yapacağı konuşmalar takip edilecek. Enflasyon verisinin beklentiden düşük gelmesi halinde, USD'nin değer kaybetmesi ve A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesi beklenebilir.

	19/03/2015	20/03/2015 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	8.49	8.49	0
10 yıllık gösterge	8.09	8.11	2
10-2 yıl getiri farkı	-41	-38	

TR Eurobond (\$)	19/03/2015	20/03/2015	değişim (US\$)
2025	123.4	124.1	0.8
2030	175.7	176.5	0.7
2041	113.3	114.2	0.9

	19/03/2015	20/03/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.98	1.93	-5
10-2 yıl getiri farkı	136	135	

CDS (5 yıllık USD)	19/03/2015	20/03/2015	değişim (bps)
Türkiye	207	207	1
Güney Afrika	205	202	-3
Rusya	486	456	-30
Brezilya	304	293	-11

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0800, USD/TRY kuru 2.5790, sepet ise 2.6824 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta TCMB'nin faiz indirimine gitmemesi, Fed toplantısından çıkan iletişimin piyasa katılımcıları tarafından güvercince bulunması ve son olarak da kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma gecesi yaptığı açıklamada Türkiye'nin kredi notunu BBB-, kredi notunun görünümünü ise "durağan" olarak teyit ettiğini duyurmasıyla TRY açısından üç önemli olay riski atlatılmış oldu. Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen olumlu seyir ve EUR/USD paritesinin 1.08 seviyesinin üzerine yükselmesiyle gerileyen USD/TRY kuru bu haftaya 2.57 seviyesine yakın başladı.

Geçen haftaki Fed toplantısı sonrasında gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki değerlenme hareketine TRY'nin sınırlı ölçüde katıldığı gözleniyor. Güney Afrika Randı (ZAR), USD karşısında haftanın son üç gününde %2.79 değer kazanırken, TRY'deki değerlenme %1.5'te kaldı. USD'nin küresel çapta güçlendiği görülmezse, "Fitch" riskinin de atlatılmış olmasıyla birlikte bu haftanın ilk günlerinde TRY nispeten güçlü performans gösterebilir.

Küresel döviz piyasalarında bugün Yunanistan Başbakanı Tsipras'ın Almanya Şansölyesi Merkel ile yapacağı toplantıdan gelecek yansımalar takip edilecek. Yunan borç krizinin çözümüne dair henüz ciddi bir ilerleme sağlanmadığı görülürken, bugünkü toplantı sonrasında yapılacak olası açıklamalar EUR/USD paritesine yön verebilir. Haftanın kalanında A.B.D. enflasyon verileri ve bölgesel Fed Başkanlarının yapacağı konuşmalar USD açısından önemli olacak.

A.B.D.'de yıllık enflasyonunun düşen enerji fiyatlarının etkisiyle "eksi" değer alması beklenirken, enflasyondaki temel eğilimi daha iyi yansıtan çekirdek göstergeler yakından takip edilecek. Fed üyeleri arasında enflasyonun orta vadede %2'lik hedefe yaklaşacağı konusunda güven oluşmasının Fed'in faiz artırımı için iki şartından biri olduğunu hatırlayacak olursak, beklentinin üzerinde bir enflasyon verisinin USD için olumlu, beklenenden düşük bir verinin ise olumsuz olacağını söyleyebiliriz. Fed temsilcileri Mester, Willams, Fischer, Bullard, Evans ve Lockhart'ın hafta içi yapacağı konuşmaların yanı sıra Başkan Yellen'in Cuma günü konuşmasında vereceği mesajlar Fed içindeki görüşlere dair daha detaylı bir tablo sunabilir.

USD/TRY kurunun 2.5720 seviyesindeki 20 günlük basit hareketli ortalamının altına gerilemesi durumunda, geçen hafta denenen gün içi düşük seviye olan 2.5610 ilk destek olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.0760-1.0860 aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.5720-2.5680-2.5610 Direnç: 2.5870-2.6050-2.6130

EURUSD için Destek: 1.0740-1.0690-1.0640 Direnç: 1.0860-1.0910-1.1025

Döviz kurları	19/03/2015	20/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0659	1.0820	1.5%
USD/JPY	120.78	120.03	-0.6%
GBP/USD	1.4747	1.4949	1.4%
USD/TRY	2.6060	2.5720	-1.3%
USD/ZAR	12.307	12.01	-2.4%
USD/RUB	60.071	59.145	-1.5%
USD/BRL	3.2915	3.2279	-1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.6%
JPY	-0.2%
GBP	-3.8%
TRY	-9.4%
ZAR	-3.9%
RUB	-1.9%
BRL	-17.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde Perşembe günü görülen olumlu hava, haftanın son gününde USD/TRY kurunda kaydedilen gerilemenin de desteğiyle korunurken, endeks günü %0.71'lik artışla 82,506.35 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde geçen hafta kaydedilen yükseliş %7.65 oldu. Bugün BIST-100 endeksinin güne alıcılı başlayacağı görüşündeyiz. BIST-100 endeksinde 81,450, 81,000 ve 80,000 destek; 83,000, 83,500 ve 84,000 direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında geçen haftaki Fed toplantısı sonrasında gözlenen olumlu hava Cuma günü de korunurken, akşam saatlerinde US\$ 1,185 seviyesi test edildi. Bu seviyeden satışların geldiği gözlenirken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,183 seviyesinde bulunuyor. A.B.D.'de

	19/03/2015	20/03/2015	değişim
BIST-100	81,922.02	82,506.35	0.71%
BIST-30	100,551.48	101,455.86	0.90%
XBANK	149,914.63	150,517.45	0.40%
XUSIN	77,405.74	77,994.32	0.76%
MSCI TR	1,155,256	1,165,157	0.86%
MSCI EM	123	125	1.26%
VIX	14.1	13.0	-7.46%

Kaynak: Reuters

yarın açıklanacak TÜFE verisi, altının ons fiyatının bu hafta göstereceği seyir açısından en önemli gündem maddesi. Normal şartlar altında yüksek bir enflasyon verisinden destek bulması beklenecek altının ons fiyatı, mevcut durumda bu yöndeki bir verinin USD'ye değer kazandıracak olması nedeniyle baskı altında kalabilir. Enflasyonun beklentiden düşük kalması ise, altının ons fiyatına olumlu yansiyabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,170 ve US\$ 1,152 destek, US\$ 1,185, US\$ 1,190 ve US\$ 1,200 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Mart Pazartesi					
Türkiye	14:30	Mart ayı tüketici güven	-	-	68.1
A.B.D.	14:30	Şubat ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	-	-	0.1269
	16:00	Şubat ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	0.0	2.49	-4.93
	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in ve Fed Başkan Yardımcısı Fisher'in konuşmaları.			
24 Mart Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 05/02/2020 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili ihraç edecek Hazine Müsteşarlığı, 12/03/2025 vadeli sabit kupon ödemeli tahvili ihraç edecek			
A.B.D.	10:05	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması.			
	14:30	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/-0.1	0.2/-0.1	-0.7/-0.1
	14:30	Şubat ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.6	0.1/1.6	0.18/1.6
	16:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-3.5	-1.3	-0.2
	16:00	Mart ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	4.0	3.0	0.0
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	53.6	-	53.3
Almanya	10:30	Mart ayı PMI imalat	51.5	-	51.1
25 Mart Çarşamba					
Türkiye	14:30	Mart ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	72.8
	14:30	Mart ayı sanayi güven	-	-	103.4
	14:30	Şubat ayı reel kesim güven endeksi	-	-	104.3
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0	0.6	2.8
	15:30	Ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.2	0.5	0.0
Almanya	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası beklentisi	103	-	102.5
	11:00	Mart ayı IFO - Mevcut durum	112	-	111.3
	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası görünümü	107.4	-	106.8
26 Mart Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	17:00	Mart ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	2.5	-	1.0
27 Mart Cuma					
A.B.D.	14:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	2.4	2.4	2.2
	15:55	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	92	92	91.2

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. Pinar 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.”