

- Chicago Fed Başkanı Evans dün A.B.D. ekonomisine dair olumlu değerlendirmelerde bulunurken, Fed'in yıl içinde iki faiz artırımına gitmesinin uygun olacağı görüşünde olduğunu aktardı. En güvercin politika yapıcılardan biri olarak anılan Evans'ın faiz artırımlarının temposu konusundaki öngörüsünün dahi piyasadaki mevcut beklentiden daha hızlı bir sıkılaşmaya işaret etmesi, FOMC genelindeki ağırlıklı eğilimin sanıldığı kadar güvercince olmayabileceğine işaret etti. Nitekim, göreve nispeten yeni atandığı için görüşleri hakkında çok net bir bilgi olmasa da şu ana kadar hafif güvercince bir eğilime sahip olduğu düşünülen Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın da dün yaptığı konuşmada, ekonomik görünümde bir kötüleşme olmazsa yıl içinde ilki Nisan ayında olmak üzere toplam üç faiz artırımına gidilmesinden yana olduğunu aktardığını gördük **(tahvil, sayfa 2)**
- Dün risk algısının Brüksel'deki terörist saldırıların etkisiyle yükselmesi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin baskı altında kalmasına yol açsa da, GOÜ para birimlerinin gün içinde kayıplarını büyük ölçüde geri aldığını gördük. EUR'nun da dün sabah baskı altında kaldığı gözlenirken, gün içinde 1.12 seviyesinin altını test eden EUR/USD paritesi bu sabah yeniden bu seviyenin altını deniyor. EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olmaya devam ettiği görüşündeyiz. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde belirgin bir değerlenme eğilimi gözlenmediği takdirde yarınki TCMB PPK kararı öncesinde USD/TRY kurunda yükseliş eğilimi gözlenebileceğini düşünüyoruz. Fed'den hafta başından bu yana gelen görece şahince sinyallerin USD üzerindeki etkisi henüz çok sınırlı olsa da, iletişimdeki bu çizginin korunması durumunda USD'nin destek bulabileceği görüşündeyiz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	3.2	-9.2

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	2.8647	0.30
EUR/TRY	3.2158	-0.07
EUR/USD	1.1214	-0.22
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.858	
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	81,766.14	-1.96	14.00
BIST-30	100,784.95	-2.02	15.28
BIST Bankacılık	132,633.24	-3.37	10.60
FTSE 100 EOD	6,192.74	0.13	-0.79
XETRA DAX	9,990.00	0.42	-7.01
Dow Jones Ind. Ave.	17,582.57	-0.23	0.90
Nasdaq Bileşik	4,821.66	0.27	-3.71
S&P 500	2,049.80	-0.09	0.29
Altın	1,248.00	0.38	17.71
Brent petrol	41.79	0.60	12.10

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün sabah Belçika'da yaşanan terör saldırılarının ardından küresel piyasalar genelinde risk algısının yükseldiği görülürken, güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerine alım geldi. Ancak bu alımların etkisiyle gün içinde %1.88 seviyesinin altına kadar gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Fed üyelerinden dün gelen yorumların da etkisiyle yönünü yukarı çevirdi. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah erken saatlerde %1.95'in üzerinde işlem gördü.

Fed'in en güvercince isimlerinden biri olan Chicago Fed Başkanı Evans dün, A.B.D. ekonomisine dair olumlu değerlendirmelerde bulunurken, Fed'in yıl içinde iki faiz artırımına gitmesinin uygun olacağı görüşünde olduğunu aktardı. En güvercin politikacılarından biri olarak anılan Evans'ın faiz artırımlarının temposu konusundaki öngörüsünün dahi, piyasadaki mevcut beklentiden daha hızlı bir sıkılaşmaya işaret etmesi FOMC genelindeki ağırlıklı eğilimin sanıldığı kadar güvercince olmayabileceğine işaret etti. Nitekim, göreve nispeten yeni atandığı için görüşleri hakkında çok net bir bilgi olmasa da şu ana kadar hafif güvercince bir eğilime sahip olduğu düşünülen Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın da dün yaptığı konuşmada, ekonomik görünümde bir kötüleşme olmazsa yıl içinde ilki Nisan ayında olmak üzere toplam üç faiz artırımına gidilmesinden yana olduğunu aktardığını gördük. Gerek Evans'ın, gerekse Harker'ın bu sene FOMC'de oy hakkı yok.

Pazartesi günü Lacker, Lockhart ve Willams'tan gelen açıklamaların ardından dün Evans ve Harker'dan gelen mesajların da geçen haftaki FOMC toplantısından çıkan iletişime kıyasla oldukça şahince olduğunu söylemek mümkün. Fed'den dün gelen iletişimin piyasalarda geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında oluşan aşırı güvercince algıyı kısmen azaltarak Fed'e dair beklentilerin önümüzdeki günlerde değişmesinden (faiz artırım beklentilerinin öne çekilmesinden) kaynaklanabilecek olası tahribatı azaltmayı amaçladığı düşüncesindeyiz. Piyasalarda bugün St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması takip edilecek.

Bugün küresel piyasaların veri gündemi oldukça hafif. A.B.D.'de yayımlanacak Şubat ayı yeni konut satışları günün öne çıkan verisi. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.90 seviyesinin üzerinde tutunacağını, yurt içi tahvil piyasasında ise yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde yatay bir seyir gözlenebileceğini düşünüyoruz.

	21/03/2016	22/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.16	10.13	-3	↓
10 yıllık gösterge	10.12	10.12	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-4	-1		
TR Eurobond (\$)	21/03/2016	22/03/2016	değişim (US\$)	
2025	119.6	119.3	-0.3	→
2030	170.2	170.0	-0.3	→
2041	106.9	106.9	0.0	→
	21/03/2016	22/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.92	1.94	1	→
10-2 yıl getiri farkı	105	105		
CDS (5 yıllık USD)	21/03/2016	22/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	251	256	4.9	↑
Güney Afrika	313	313	0.1	→
Rusya	279	283	3.4	↑
Brezilya	369	361	-7.9	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1185, USD/TRY kuru 2.8760, sepet ise 3.0485 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel risk algısının Brüksel'de yaşanan terörist saldırıların etkisiyle yükselmesi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin baskı altında kalmasına yol açsa da, GOÜ para birimlerinin gün içinde kayıplarını büyük ölçüde geri aldığını gördük. Artan risk algısının etkisiyle 2.88 seviyesini test eden USD/TRY kuru günü hafif yükselişle 2.8670 seviyesine yakın tamamladı. EUR'nun da dün sabah baskı altında kaldığı gözlenirken, gün içinde 1.12 seviyesinin altını test eden EUR/USD paritesi bu sabah yeniden bu seviyenin altını deniyor. EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olmaya devam ettiği görüşündeyiz. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde belirgin bir değerlendirme eğilimi gözlenmediği takdirde yarınki TCMB PPK kararı öncesinde bugün USD/TRY kurunda yükseliş eğilimi gözlenebileceğini düşünüyoruz.

Dün Brüksel'de gerçekleşen terör saldırısının döviz piyasalarına en belirgin yansımaları GBP'de görülen değer kaybı oldu. Brüksel'deki saldırının ardından, Birleşik Krallık'ta güvenlik endişelerinin ön plana çıkacağı ve Haziran ayında yapılacak referandumda Euro Bölgesi'nden çıkışı savunan kampın elinin güçleneceği düşüncesi Sterlin'in dün değer kaybetmesinde etkiliydi. Geçen haftanın son işlem gününde USD'de FOMC sonrası görülen geniş tabanlı değer kaybının etkisiyle 1.45 seviyesinin üzerine yükselen GBP/USD paritesi dün 50 günlük ortalamasını aşağı doğru kırarak 1.42'nin altına kadar geriledi.

Fed'den hafta başından bu yana gelen görece şahince sinyallerin USD üzerindeki etkisi henüz çok sınırlı olsa da, iletişimdeki bu çizginin korunması durumunda Fed'in Nisan/Haziran toplantısında faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın önümüzdeki günlerde yansıyabileceği ve USD'nin destek bulabileceği görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.8720-2.8650-2.8550 Direnç: 2.8800-2.8930-2.9000

EURUSD için Destek 1.1175-1.1130-1.1100 Direnç: 1.1225-1.1260-1.1290

Döviz kurları	21/03/2016	22/03/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1239	1.1214	-0.2%	↓
USD/JPY	111.93	112.36	0.4%	↑
GBP/USD	1.4366	1.4206	-1.1%	↓
USD/TRY	2.8560	2.8647	0.3%	↑
USD/ZAR	15.2140	15.2112	0.0%	↓
USD/RUB	67.82	67.25	-0.8%	↓
USD/BRL	3.6165	3.5806	-1.0%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.0%
JPY	7.1%
GBP	-3.6%
TRY	1.7%
ZAR	1.7%
RUB	8.4%
BRL	10.6%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün Brüksel'de yaşanan terör saldırılarının etkisiyle Avrupa borsaları ile birlikte yönünü aşağıya çeviren BIST-100 endeksi, saldırının küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz yansımalarının geçici olmasına karşın günü %1.96'lık düşüşle 81,766.14 puandan tamamladı. Bankacılık sektör endeksinde dün kaydedilen düşüş %3.37 ile daha belirgin oldu. BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde satışların bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 81,250, 80,400 ve 80,000 puan destek; 82,000, 82,850 ve 83,500 puan ise direnç seviyeleri.

	21/03/2016	22/03/2016	değişim
BIST-100	83,402.73	81,766.14	-1.96%
BIST-30	102,858.58	100,784.95	-2.02%
XBANK	137,262.55	132,633.24	-3.37%
XUSIN	84,416.68	83,536.10	-1.04%
MSCI TR	1,190,330	1,167,721	-1.90%
MSCI EM	105.91	106.03	0.11%
VIX	13.8	14.2	2.76%

Kaynak Reuters

Altının ons fiyatının bu sabah sert düşüşle US\$ 1,232 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Altının ons fiyatında US\$ 1,230, US\$ 1,225 ve US\$ 1,110 destek; US\$ 1,250, US\$ 1,265 ve US\$ 1,271 direnç seviyeleri

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Mart Çarşamba					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	16:00	Şubat ayı yeni konut satışları (aylık %)	-	3.2	-9.2
	01:00	Fed üyesi Harker'in konuşması			
24 Mart Perşembe					
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.	14:15	Fed üyesi Bullard'ın konuşması			
	14:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-3	-2.5	4.7
	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	265
	17:00	Kansas City Fed Endeksi	-	-	-12
25 Mart Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar kapalı olacak			
A.B.D.	14:30	2015 yılı 4.çeyrek GSYH büyüme verisi	1.0	1.0	1.0
YY: Yıldan 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.”