

- Hazine Müsteşarlığı bugün 5 Şubat 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. 12 Mart 2025 vadeli sabit kuponlu tahvilin ise ilk ihracı gerçekleştirilecek. Hazine'nin ihalelerde talep sorunu yaşamamasını beklemiyoruz, ancak özellikle 10 yıllık tahvile yabancı yatırımcıların ne ölçüde ilgi göstereceği takip edilecek. A.B.D.'deki bugünkü 2 yıllık tahvil ihalesi öncesinde Şubat ayı TÜFE verisi izlenecek. TÜFE verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in ilk faiz artırımı için acele etmeyeceğini düşündürerek, USD'de değer kaybına ve tahvillerde alıma neden olabilir. Beklentinin üzerinde gelecek bir TÜFE verisi ise tahvil faizlerinin yukarı tepki vermesine neden olacaktır (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da açıklanacak olan PMI verileri ve A.B.D.'den gelecek Şubat ayı TÜFE verisi EUR/USD paritesinin yönü üzerinde etkili olacak. Güçlü bir PMI verisi Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmakta olduğuna işaret ederek EUR/USD paritesini 1.0970 seviyesine taşıyabilir. A.B.D.'de çekirdek TÜFE artışının yıllık %1.6'nın altında kalması, enflasyonun Fed'in %2'lik hedefinden aşağı yönlü uzaklaştığını düşündürerek USD'ye olumsuz yansiyebilir. Bugün USD/TRY kurundaki hareketlerin büyük ölçüde EUR/USD paritesinden etkileneceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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.	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
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	53.6	-	53.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5393	-1.27
EUR/TRY	2.7813	-0.11
EUR/USD	1.0945	1.16
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.29	8.46
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.613	
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	83,741.99	1.50	-0.43
BIST-30	103,038.75	1.56	-0.87
BIST Bankacılık	152,801.22	1.52	-1.33
FTSE 100 EOD	7,037.67	0.22	6.09
XETRA DAX	11,895.84	-1.19	19.83
Dow Jones Ind. Ave.	18,116.04	-0.06	0.43
S&P 500	2,104.42	-0.17	0.66
Altın	1,188.70	0.55	0.51
Brent petrol	55.92	1.08	-3.39

* Yılıbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta TCMB ve Fed toplantıları ile Fitch'in Türkiye değerlendirmelerini geride bırakan yurt içi tahvil piyasasında, dün yatay bant aralığında işlemler gerçekleşti. Bugün düzenlenecek Hazine ihaleleri öncesinde alım isteğinin canlı olmadığı gözlemlendi.

Hazine Müsteşarlığı bugün 5 Şubat 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. 12 Mart 2025 vadeli sabit kuponlu tahvilin ise ilk ihracı gerçekleştirilecek. Mart'taki TL 5.4 milyarlık itfası karşılığında bugün düzenleyeceği ihalelerle Hazine, piyasadan TL 3.1 milyarlık, kamu kuruluşlarından da TL 1.4 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Hazine'nin ihalelerde talep sorunu yaşamasını beklemiyoruz, ancak özellikle 10 yıllık tahvile yabancı yatırımcıların ne ölçüde ilgi göstereceği takip edilecek.

Yunanistan konusunun henüz netleşmemiş olması piyasada bir endişe unsuru olmayı sürdürürken, A.B.D. tahvillerine alım geldi. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.93'ten %1.9150'ye geriledi. Ancak bu hafta A.B.D. Hazinesi'nin düzenleyeceği yüklü ihaleler öncesinde alımların nispeten sınırlı kaldığını söyleyebiliriz. Bugün 2 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 26 milyarlık, Çarşamba günü 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 35 milyarlık ve Perşembe günü 7 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 29 milyarlık satış yapılması planlanıyor.

A.B.D.'deki bugünkü 2 yıllık tahvil ihalesi öncesinde Şubat ayı TÜFE verisi izlenecek. TÜFE verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in ilk faiz artırımını için acele etmeyeceğini düşündürerek, USD'de değer kaybına ve tahvillerde alıma neden olabilir. Beklentinin üzerinde gelecek bir TÜFE verisi ise tahvil faizlerinin yukarı tepki vermesine neden olacaktır.

	20/03/2015	23/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.49	8.46	-3	↓
10 yıllık gösterge	8.11	8.07	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-38	-40		

TR Eurobond (\$)	20/03/2015	23/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.1	124.5	0.4	→
2030	176.5	177.3	0.8	↑
2041	114.2	115.4	1.2	↑

	20/03/2015	23/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.93	1.92	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	135	133		

CDS (5 yıllık USD)	20/03/2015	23/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	207	204	-3	↓
Güney Afrika	202	197	-4	↓
Rusya	456	445	-10	↓
Brezilya	293	285	-8	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0937, USD/TRY kuru 2.5540, sepet ise 2.6735 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel döviz piyasalarında günün en çarpıcı gelişmesi gün içinde EUR'da gözlenen değerlenme eğilimidir. Sabah saatlerinde 1.08 seviyesine yakın bulunan EUR/USD paritesi akşam saatlerinde 1.0972'ye kadar yükseldi. Veri gündeminin nispeten zayıf olduğu günde gözlenen bu hareket, geçen haftaki Fed kararı sonrasında başlayan uzun USD pozisyonların azaltılması yönündeki işlemlerin haftanın ilk gününde de devam etmesiyle açıklanabilir. Dün Fed konuşmacılarının karışık mesajlar verdiğini gördük. Ancak San Francisco Fed Başkanı Williams ve Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in konuşmalarında öne çıkan konular, güçlü USD'nin A.B.D. ekonomisini olumsuz etkilemeyeceği ve faizlerin izleyeceği yolun belirsiz olduğu vurgularıyla.

Dün USD'deki geri çekilme, gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinde de hissedildi. GOÜ para birimleri geneli dün USD karşısında %1.0-%1.5 değer kazanırken, TRY'nin kazancı %1.25 oldu. Dün 2.54 seviyesinin altına gerileyen USD/TRY kuru, Ocak ortasından bu yana ilk defa 20 günlük basit hareketli ortalamasının altına belirgin şekilde geriledi.

Haftanın ilk iki gününde şu ana kadar yaşanan önemli gelişmelere/verilere gelecek olursak, dün Yunanistan ve Almanya başbakanları Tsipras ve Merkel'in gerçekleştirdiği toplantı sonrasında verilen mesajlar ılımlı olsa da, toplantıdan Yunanistan'ın borç krizi konusunda somut bir adım kararı çıkmadığı anlaşılıyor. Çin'de bu sabah erken saatlerde açıklanan HSBC PMI imalat verisi ise 49.2 değerini alarak ülkede imalat faaliyetlerinin daralmakta olduğuna işaret etti. Yunanistan konusunun ve Çin verisinin piyasalar üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığı görülüyor.

Bugün Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da açıklanacak olan PMI verileri ve öğleden sonra A.B.D.'den gelecek Şubat ayı TÜFE verisi EUR/USD paritesinin yönü üzerinde etkili olacak. Güçlü bir PMI verisi Euro Bölgesi ekonomisinin toparlanmakta olduğuna işaret ederek EUR/USD paritesini 1.0970 seviyesine taşıyabilir. A.B.D. enflasyon verilerinin ise günün kritik verisi olduğunu söyleyebiliriz. Tüketici fiyatlarındaki yıllık artışın "eksi" değer alması beklense de, enflasyondaki düşüşün petrol fiyatlarında kaydedilen gerilemenin geçici etkisinden kaynaklandığı düşüncesi yatırımcıların bugün "çekirdek" (gıda ve enerjiden arındırılmış) enflasyona odaklanmasına neden olacak. Bugün çekirdek TÜFE artışının yıllık %1.6'nın altında kalması, enflasyonun Fed'in %2'lik hedefinden aşağı yönlü uzaklaştığını düşündürerek USD'ye olumsuz yansiyabilir. Bugün USD/TRY kurundaki hareketlerin büyük ölçüde EUR/USD paritesinden etkileneceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.5415-2.5375-2.5330 Direnç: 2.5680-2.5750-2.5900

EURUSD için Destek: 1.0880-1.0820-1.0780 Direnç: 1.0970-1.1000-1.1040

Döviz kurları	20/03/2015	23/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0820	1.0945	1.2%
USD/JPY	120.03	119.73	-0.2%
GBP/USD	1.4949	1.4950	0.0%
USD/TRY	2.5720	2.5393	-1.3%
USD/ZAR	12.01	11.898	-0.9%
USD/RUB	59.145	58.73	-0.7%
USD/BRL	3.2279	3.1319	-3.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.6%
JPY	0.0%
GBP	-3.8%
TRY	-8.2%
ZAR	-3.0%
RUB	-1.2%
BRL	-15.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu sabit bırakmasının da etkisiyle dün güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksindeki yukarı yönlü hareket USD/TRY kurundaki gerilemenin desteğiyle gün içinde korundu. Endeks günü %1.5'lik yükselişle 83,741.99 puan seviyesinden gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın tamamladı. Son altı işlem gününde %9'un üzerinde yükselen BIST-100 endeksindeki yukarı yönlü hareketin önümüzdeki günlerde güç kaybedebileceğini ve endeksin 84,300-85,000 puan bandında dirençle karşılaşabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinin güne alıcılı başlayacağı görüşündeyiz. BIST-100 endeksinde 83,000, 82,400 ve 81,500 destek; 84,300, 85,000 ve 85,500 direnç seviyeleri.

	20/03/2015	23/03/2015	değişim
BIST-100	82,506.35	83,741.99	1.50%
BIST-30	101,455.86	103,038.75	1.56%
XBANK	150,517.45	152,801.22	1.52%
XUSIN	77,994.32	79,121.04	1.44%
MSCI TR	1,165,157	1,182,630	1.50%
MSCI EM	125	124	-0.66%
VIX	13.0	13.4	3.00%

Kaynak: Reuters

USD'deki zayıf seyir dün altının ons fiyatına olumlu yansıdı. Dün US\$ 1,191 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı bu sabah da bu seviyenin hafif altında seyrediyor. Altının ons fiyatının önemli bir psikolojik eşik olan US\$ 1,200 seviyesinde dirençle karşılaşacağını düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,170 ve US\$ 1,152 destek, US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,209 direnç seviyeleri.

Takvim

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