

- Fed üyelerinden son günlerde gelen şahince mesajların tahvil piyasasına yansımaları gözlenmese de, Fed iletişimindeki değişim finansal basında yoğun ilgi buluyor. Fed'den gelen mesajların geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında oluşan aşırı güvercince algının piyasalarda daha sonra hızlı şekilde tersine dönebilecek bir iyimserliğe yol açmasını önlemeyi hedeflediği düşünülebilir. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bugün faiz oranlarını sabit bırakacağı yönünde. Ancak bazı analistler faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında 25-50 baz puanlık bir indirimle gidilebileceği beklentisinde. TCMB'den gelecek faiz kararının yanı sıra karar metninde yer alacak ifadeler her zaman olduğu gibi yakından takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugünkü TCMB PPK kararı öncesinde hafif yukarı yönlü seyir izlemeye devam edebileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda halihazırda toplantıda faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi olasılığının fiyatlandığını düşünmüyoruz. Ancak piyasadaki genel beklentinin gerçekleşmesi ve TCMB'nin faizleri sabit bırakması durumunda TRY'de kısa süreli bir güçlenme gözlenebilir. Son günlerde gündemde yer bulmaya başlayan ihtimalin gerçekleşmesi ve O/N faiz oranının üst bandında indirimle gidilmesi durumunda USD/TRY kurunda yükseliş görülebileceği ve bu yöndeki bir adımın önümüzdeki günlerde küresel piyasalarda stresin arttığı dönemlerde TRY üzerinde hissedilecek baskıyı arttıracığı düşüncesindeyiz. EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü seyrin bugün de korunabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

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

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	2.8750	0.36
EUR/TRY	3.2145	-0.04
EUR/USD	1.1183	-0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.93	10.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.888	
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	80,383.69	-1.69	12.07
BIST-30	99,011.90	-1.76	13.25
BIST Bankacılık	131,061.84	-1.18	9.29
FTSE 100 EOD	6,199.11	0.10	-0.69
XETRA DAX	10,022.93	0.33	-6.70
Dow Jones Ind. Ave.	17,502.59	-0.45	0.45
Nasdaq Bileşik	4,768.86	-1.10	-4.76
S&P 500	2,036.71	-0.64	-0.35
Altın	1,219.80	-2.26	15.05
Brent petrol	40.47	-3.16	8.56

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de hafta başından bu yana nispeten şahince mesajlar veren Fed üyelerine dün bir yenisi eklendi. St. Louis Fed Başkanı Bullard, geçmişteki çizgisine kıyasla daha temkinli bir yaklaşım izleyerek enflasyon beklentileri üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekse de, Fed'in sıkılaştırma konusunda geç kalmasının ileride daha hızlı bir sıkılaştırmaya neden olabileceğini ve Nisan ayında bir faiz adımının değerlendirilmesinden yana olduğunu belirtti.

Son günlerde Fed'den gelen iletişimin henüz A.B.D. tahvil piyasasında önemli bir yansımalarının gözlemlendiğini söylemek mümkün değil. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.90 seviyesinin, 2 yıllık tahvil faizi ise %0.85 seviyesinin altına geriledi. Fed iletişiminin tahvil piyasasına yansımaları gözlenmese de, konunun finansal basında son günlerde geniş yer bulduğunu söylemek mümkün. Fed'den son günlerde gelen iletişimin geçen haftaki FOMC toplantısı sonrasında oluşan aşırı güvercin algısının piyasalarda daha sonra hızlı şekilde tersine dönebilecek bir iyimserliğe yol açmasını önlemeyi hedeflediği düşünülebilir.

Dün yatay sayılabilecek bir seyir izleyen yurt içi tahvil piyasalarında bugün gözler TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına çevrildi. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin bugün faiz oranlarını sabit bırakacağı yönünde. Ancak bazı analistler faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında 25-50 baz puanlık bir indirimle gidilebileceği beklentisinde. Bugün TCMB'den gelecek faiz kararının yanı sıra toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer alacak ifadeler her zaman olduğu gibi yakından takip edilecek.

	22/03/2016	23/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.13	10.18	5	↑
10 yıllık gösterge	10.12	10.13	1	→
10-2 yıl getiri farkı	-1	-5		
TR Eurobond (\$)	22/03/2016	23/03/2016	değişim (US\$)	
2025	119.3	119.2	-0.1	→
2030	170.0	169.6	-0.4	→
2041	106.9	106.6	-0.3	→
	22/03/2016	23/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.94	1.88	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	105	102		
CDS (5 yıllık USD)	22/03/2016	23/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	256	259	3.7	↑
Güney Afrika	313	314	1.3	→
Rusya	283	287	4.3	↑
Brezilya	361	391	30.4	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.8821, sepet ise 3.0525 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün petrol fiyatlarında kaydedilen hafif gerileme ve Fed üyelerinden son günlerde gelen nispeten şahince iletişim geliştirmekte olan ülke para birimlerinin baskı altında kalmasına neden oldu. Dün sabah erken saatlerde 2.87 seviyesinin hafif üzerinde seyreden USD/TRY kurunun da öğleden sonra yönünü yukarı çevirdiği gözlemlendi. USD/TRY kuru bu sabah 2.8860 seviyesine yakın işlem görürken, TRY'deki değer kaybının geliştirmekte olan ülke para birimleri geneline kıyasla sınırlı olduğunu söylemek mümkün.

Bugünkü TCMB PPK kararı öncesinde hafif yukarı yönlü seyir izlemeye devam edebileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda halihazırda toplantıda faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi olasılığının fiyatlandığını düşünmüyoruz. Ancak piyasadaki genel beklentinin gerçekleşmesi ve TCMB'nin faizleri sabit bırakması durumunda TRY'de kısa süreli bir güçlenme gözlemlenebilir. Son günlerde gündemde yer bulmaya başlayan ihtimalin gerçekleşmesi ve O/N faiz oranının üst bandında indirimle gidilmesi durumunda USD/TRY

kurunda yükseliş görülebileceği ve bu yöndeki bir adımın önümüzdeki günlerde küresel piyasalarda stresin arttığı dönemlerde TRY üzerinde hissedilecek baskıyı arttıracacağı düşüncesindeyiz.

Fed üyelerinden son günlerde gelen görece şahince açıklamaların USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında da desteklediği gözleniyor. Dün 1.12 seviyesini aşağı doğru kıran EUR/USD paritesi bu sabah 1.1160 seviyesine kadar geriledi. Paritede bugün A.B.D.'de yayımlanacak işsizlik maaşı başvuruları, Şubat ayı dayanıklı tüketim mali siparişleri ve Kansas City Fed endeksi takip edilecek. Verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesindeki aşağı yönlü seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. Yarın birçok ülkede piyasaların kapalı olacak olması nedeniyle küresel piyasalarda işlem hacminin bugün nispeten düşük kaldığını görebiliriz.

Brüksel'de yaşanan terör saldırılarının ardından sert şekilde gerileyen GBP/USD paritesindeki düşüş dün de devam etti. Artan güvenlik endişelerinin Birleşik Krallık'ta halkı yaklaşık 3 ay sonra (23 Haziran'da) yapılacak Avrupa Birliği'nden çıkış referandumunda "çıkış" yönünde oy kullanmaya teşvik edebileceği görüşü Sterlin'in değer kaybetmesinde önemli rol oynuyor. Önceki gün 1.4270'deki 50 günlük ortalamasının altına gerileyen GBP/USD paritesinin bu sabah 1.4070'lere kadar geri çekildiği gözlemlendi.

USDTRY için Destek: 2.8760-2.8650-2.8550 Direnç: 2.8860-2.8940-2.9000

EURUSD için Destek 1.1150-1.1130-1.1100 Direnç: 1.1200-1.1225-1.1260

Döviz kurları	22/03/2016	23/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1214	1.1183	-0.3%
USD/JPY	112.36	112.35	0.0%
GBP/USD	1.4206	1.4115	-0.6%
USD/TRY	2.8647	2.8750	0.4%
USD/ZAR	15.2112	15.3430	0.9%
USD/RUB	67.25	68.66	2.1%
USD/BRL	3.5806	3.6841	2.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.0%
JPY	7.1%
GBP	-4.3%
TRY	1.3%
ZAR	0.8%
RUB	6.1%
BRL	7.5%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde önceki gün başlayan sert satışlar dün de devam etti. Endeksin dün günü %1.69'luk düşüşle 80,383.69 puandan tamamladığı gözlenirken, endeksin son iki işlem gününde kaydettiği düşüş %3.62 oldu. Bu sabah Asya borsalarının eskide seyrettiği gözlenirken BIST-100 endeksinin de güne düşüşle başlayacağı ve endeksin gün içinde 80,000 puanın altına test edeceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,600 ve 78,500 puan destek; 80,500, 81,400 ve 82,000 puan ise direnç seviyeleri.

USD'de gözlenen değerlenme eğilimi son dönemde küresel risk algısındaki iyileşmeye karşın görece güçlü seyreden altının ons fiyatının baskı altında kalmasına yol açarken, altının ons fiyatının bu sabah erken saatlerde US\$ 1,212 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Altının ons fiyatının önümüzdeki günlerde US\$ 1,196 seviyesindeki 50 günlük ortalamasının üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. Altının ons fiyatında US\$ 1,210, US\$ 1,200 ve US\$ 1,196 destek; US\$ 1,225, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

	22/03/2016	23/03/2016	değişim
BIST-100	81,766.14	80,383.69	-1.69%
BIST-30	100,784.95	99,011.90	-1.76%
XBANK	132,633.24	131,061.84	-1.18%
XUSIN	83,536.10	81,902.44	-1.96%
MSCI TR	1,167,721	1,146,524	-1.82%
MSCI EM	106.03	105.92	-0.10%
VIX	14.2	14.9	5.43%

Kaynak Reuters

Takvim

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