

- Dün piyasadaki ortalama beklentiye yakın maliyetlerle borçlanan Hazine talep açısından sıkıntı yaşamadı. Ertesi gün valörlü olarak işlem geçmeyen 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizinin günü yatay tamamladığı görülürken, 10 yıllık gösterge tahvilde satış gözlemlendi. 10 yıllık tahvil faizinde gözlenen yükselişin bir kısmı yatırımcıların dün ihraç edilen yeni 10 yıllık göstergeye geçiş yapmasıyla açıklanabilir. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvilin getirileri arasında dün daralan farkın biraz açılacağı düşünülüyor. Dün beklentinin hafif üzerinde gelen çekirdek enflasyon verisine karşın A.B.D. tahvil piyasasında alıcılı seyir gözlemlendi. Dün %1.90 seviyesinin altına çekilen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün de bu seviyenin altında kalacağını düşünülüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Almanya'da yayımlanacak Mart ayı IFO endeksinin beklentinin üzerinde bir değer alması sabah saatlerinde EUR/USD paritesinde sınırlı yükselişe yol açabilir. Öğleden sonra ise gözler, A.B.D.'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisine çevrilecek. Özellikle ulaşım harici siparişlerin yükselmesi, öğleden sonra USD'yi destekleyebilir. EUR/USD paritesinde dün test edilen ancak kırılmayan 1.10 seviyesinin önemli bir direnç olduğu düşüncesindeyiz. Bugün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelindeki hava, EUR/USD paritesinin seyri ve yurt içi siyasi gelişmeler USD/TRY kurunda yön belirlemeye devam edecek. GOÜ para birimleri genelinde satış görülmesi durumunda TRY'nin en sert satışla karşılaşan para birimleri arasında olması beklenebilir. Benzer şekilde, GOÜ para birimlerinde görülecek olumlu seyrin TRY'ye son günlerde olduğu gibi sadece sınırlı ölçüde yansıtacağını, bir diğer deyişle TRY'nin negatif ayrılmaya devam edebileceğini düşünülüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0	0.6	2.8
Almanya	11:00	Mart ayı IFO - İş dünyası görünümü	107.4	-	106.8

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5509	0.46
EUR/TRY	2.7879	0.24
EUR/USD	1.0924	-0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.30	8.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.588	
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	82,032.59	-2.04	-2.46
BIST-30	100,783.62	-2.19	-3.04
BIST Bankacılık	147,436.80	-3.51	-4.79
FTSE 100 EOD	7,019.68	-0.26	5.82
XETRA DAX	12,005.69	0.92	20.94
Dow Jones Ind. Ave.	18,011.14	-0.58	-0.15
Nasdaq Bileşik	4,994.73	-0.32	3.91
S&P 500	2,091.50	-0.61	0.04
Altın	1,192.73	0.34	0.85
Brent petrol	55.11	-1.45	-4.79

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği iki ihale ile kamu kuruluşlarından T L 1.45 milyar, piyasadan ise TL 3 milyar borçlanarak Mart ayı iç borçlanma programını tamamladı. Bu ay TL 5.4 milyarlık itfasına karşılık iki ihale ile toplamda TL 4.5 milyar borçlanan Hazine, aylık borçlanma öngörüsüne ulaşmış oldu. 5 Şubat 2020 vadeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %8.25 olurken, yeni 10 yıllık gösterge tahvil olarak takip edilecek olan 12 Mart 2025 vadeli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %8.14 oldu. Dün piyasadaki ortalama beklentiye yakın maliyetlerle borçlanan Hazine talep açısından sıkıntı yaşamadı.

Dün ertesi gün valörlü olarak işlem geçmeyen 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizinin günü yatay tamamladığı görülürken, 10 yıllık gösterge tahvilde satış gözlemlendi. 10 yıllık tahvil faizinde gözlenen yükselişin bir kısmı yatırımcıların dün ihraç edilen yeni 10 yıllık göstergeye geçiş yapmasıyla açıklanabilir. Bugün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvilin getirileri arasında dün daralan farkın biraz açılabilceğini düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'de yayımlanan Şubat ayı TÜFE artışı aylık %0.2 oldu. Yıllık enflasyon %0 ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde gelirken, enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek enflasyonunun %1.6'dan %1.7'ye yükselmesi A.B.D.'de düşük enflasyonun enerji fiyatlarındaki gerilemenin geçici etkilerinden kaynaklandığına işaret etti.

Dün beklentinin hafif üzerinde gelen çekirdek enflasyon verisine karşın A.B.D. tahvil piyasasında alıcılı seyir gözlemlendi. Fed'den geçen hafta gelen ve piyasa katılımcıları tarafından güvercince bulunan mesajların ardından tahvil faizlerinde gözlenen düşüş eğiliminin dün de korunurken, A.B.D. hazinesinin düzenlediği ihaleye güçlü talep geldi. Dün %1.90 seviyesinin altına çekilen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün de bu seviyenin altında kalacağını düşünüyoruz.

	23/03/2015	24/03/2015 (baz puan-bps)	değişim
bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.46	8.47	1
10 yıllık gösterge	8.07	8.25	18
10-2 yıl getiri farkı	-40	-22	

TR Eurobond (\$)	23/03/2015	24/03/2015	değişim (US\$)
2025	124.5	124.5	0.0
2030	177.3	177.6	0.4
2041	115.4	115.2	-0.2

	23/03/2015	24/03/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.92	1.88	-4
10-2 yıl getiri farkı	133	131	

CDS (5 yıllık USD)	23/03/2015	24/03/2015	değişim (bps)
Türkiye	204	209	5
Güney Afrika	197	202	4
Rusya	445	417	-28
Brezilya	285	278	-6

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0910, USD/TRY kuru 2.5625, sepet ise 2.6807 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI imalat verilerindeki olumlu seyir korunurken, veriler piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde değer aldı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 51 seviyesinden 51.9'a yükselirken (50 seviyesinin üzeri faaliyette genişlemeye işaret ediyor) bileşik PMI 54.1 değerini aldı. A.B.D.'de ise son dönemde ekonomik verilerde görülen karışık tablo dün de

korundu. TÜFE artışı beklentinin hafif üzerinde olurken, Şubat ayı yeni konut satışları verisi çok güçlü, Richmond Fed imalat endeksi ise zayıf geldi.

A.B.D.'de son dönemde yayımlanan verilerin geneli ekonomik faaliyetin biraz zayıfladığına, Euro Bölgesi verileri ise EUR'daki gerileme ve düşen petrol fiyatlarının pozitif etkisinin bölge ekonomisinde hissedilmeye başladığına işaret ediyor. Nitekim ekonomik veri gerçekleştirmelerinin ekonomistlerin ortalama beklentisinden ne kadar saptığını ölçen CITI ekonomik sürpriz endeksinin A.B.D.'de ve Euro Bölgesi'nde aksi yönlere hareket ettiği gözleniyor. A.B.D.'de sürpriz endeksinin yılbaşından bu yana kaydedilen gerilemenin etkisiyle 2011 yılından bu yana aldığı en düşük değeri görmesi verilerin beklentiden olumsuz gerçekleştiğini, Euro Bölgesi endeksinde kaydedilen yükseliş ise ekonomik verilerin ortalama beklentiye göre daha olumlu olduğunu gösteriyor.

Dün EUR/USD paritesinin sert dalgalandığını gördük. Sabah saatlerinde güçlü PMI verilerinin de desteğiyle 1.10 seviyesini test eden, ancak bu seviyeyi aşamayan parite, A.B.D. enflasyon verilerinin açıklanmasını takip eden yarım saatte 1.0940-1.1026 aralığında iki yöne de sert hareket etti.

Ancak enflasyon verisinin ve daha sonra açıklanan konut satışlarının USD'yi desteklemesi, EUR/USD paritesinin öğleden sonra gerileme eğilimine girerek 1.09 seviyesine gerilemesinde etkili oldu. Sabah saatlerinde 2.54 seviyesine yaklaşarak Mart ayı başlarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen USD/TRY kurunun ise dün TRY'nin yurtiçinde yükselen siyasi tansiyon nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışmasının etkisiyle 2.5650 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi.

Bugün Almanya'da yayımlanacak Mart ayı IFO anketi sonuçları, iş dünyasının mevcut durumuna ve beklentilerine dair bir tablo sunacak. Son dönemde Euro Bölgesi'nde gözlenen eğilimin korunmasıyla IFO endeksinin beklentinin üzerinde bir değer alması sabah saatlerinde EUR/USD paritesinde sınırlı yükselişe yol açabilir. Öğleden sonra ise gözler, A.B.D.'de açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisine çevrilecek. Özellikle yatırım harcamalarıyla ilişkilendirilen ulaşım harici siparişlerin yükselmesi, öğleden sonra USD'yi destekleyebilir. EUR/USD paritesinde dün test edilen ancak kırılmayan 1.10 seviyesinin önemli bir direnç olduğu düşüncesindeyiz.

Bugün gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri genelindeki hava, EUR/USD paritesinin seyri ve yurt içi siyasi gelişmeler USD/TRY kurunda yön belirlemeye devam edecek. GOÜ para birimleri genelinde satış görülmesi durumunda TRY'nin en sert satışla karşılaşan para birimleri arasında olması beklenebilir. Benzer şekilde, GOÜ para birimlerinde görülecek olumlu seyrin TRY'ye son günlerde olduğu gibi sadece sınırlı ölçüde yansıtacağını, bir diğer deyişle TRY'nin negatif ayrışmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.5520-2.5430-2.5375 Direnç: 2.5680-2.5750-2.5900

EURUSD için Destek: 1.0900-1.0860-1.0800 Direnç: 1.0970-1.1000-1.1040

Döviz kurları	23/03/2015	24/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0945	1.0924	-0.2%
USD/JPY	119.73	119.72	0.0%
GBP/USD	1.4950	1.4849	-0.7%
USD/TRY	2.5393	2.5509	0.5%
USD/ZAR	11.898	11.7967	-0.9%
USD/RUB	58.73	57.69	-1.8%
USD/BRL	3.1319	3.1394	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.7%
JPY	0.0%
GBP	-4.5%
TRY	-8.7%
ZAR	-2.1%
RUB	0.6%
BRL	-15.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Yurtiçinde yükselen siyasi tansiyon dün, son altı işlem gününde %9'un üzerinde yükseliş kaydeden BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde kar satışı getirdi. Sert gerileyen ve 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 81,500 puan seviyesinin hafif üzerinde destek bulan endeks dün günü %2.04'lük düşüşle, 82,032.59 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün siyasi gelişmelere ve USD/TRY kuruna bağlı olarak yön bulması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 81,500, 81,000 ve 80,200 destek; 82,700, 83,500 ve 84,000 direnç seviyeleri.

	23/03/2015	24/03/2015	değişim
BIST-100	83,741.99	82,032.59	-2.04%
BIST-30	103,038.75	100,783.62	-2.19%
XBANK	152,801.22	147,436.80	-3.51%
XUSIN	79,121.04	78,403.11	-0.91%
MSCI TR	1,182,630	1,157,364	-2.14%
MSCI EM	124	125	0.77%
VIX	13.4	13.6	1.57%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatındaki yukarı yönlü eğilimin dün güç kaybetse de korunduğunu gördük. USD'nin dünya para birimleri karşısında toparlanması altının ons fiyatı için nispeten olumsuz, A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş ise olumlu kabul edilebilir. Dün US\$ 1,195 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,190 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatındaki olumlu hava korunsa da, fiyatın 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\$ 1,195, US\$ 1,200 ve US\$ 1,209 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	14:30	Şubat ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0	0.6	2.8
	14:30	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. 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.”