

- Yemen'deki çatışmaların yayılması halinde petrol arzında kesinti olabileceğine dair endişeler, Brent petrol fiyatının US\$ 58 seviyesinden destek bulmasına yol açarken, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TRY'nin son üç günlük değer kaybının çok daha belirgin olduğu görülüyor. Yemen konulu haber akışını ve A.B.D. verilerini takip edecek olan yurt içi tahvil piyasasında hafta sonuna girerken faiz üzerindeki baskının korunacağını düşünüyoruz. Bugün öğleden sonra A.B.D.'de 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi güven endeksi açıklanacak. Öğle saatinde Fed üyesi Fischer'in konuşması takip edilecek. Gece saatlerinde ise Fed Başkanı Yellen para politikası konulu bir konuşma yapacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Yemen kaynaklı haber akışı ve iç siyasetteki gelişmeler Salı gününden itibaren diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden belirgin şekilde olumsuz ayrılan TRY'nin gün içindeki seyri üzerinde etkili olacak. 2.61-2.60 bandı kurda ilk destek olarak izlenebilir. Küresel piyasalar genelinde ise, A.B.D.'de yayımlanacak 4. çeyrek GSYH büyüme verisi geriye dönük olsa da, yapılacak revizyonun beklentiden olumlu olması USD'yi hafif destekleyebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5947	0.34
EUR/TRY	2.8362	-0.05
EUR/USD	1.0883	-0.78
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.55	8.73
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.645	
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	81,482.40	-1.41	-3.11
BIST-30	100,118.73	-1.51	-3.68
BIST Bankacılık	145,214.06	-2.13	-6.23
FTSE 100 EOD	6,895.33	-1.37	3.95
XETRA DAX	11,843.68	-0.18	19.31
Dow Jones Ind. Ave.	17,678.23	-0.23	-2.00
S&P 500	2,056.15	-0.24	-1.65
Altın	1,203.98	0.73	1.80
Brent petrol	59.19	4.80	2.26

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yemen'de başlayan askeri operasyonun petrol piyasasına olası yansımaları değerlendirilirken, yurt içi tahvil faizlerinde dün 20-25 baz puanlık yükseliş yaşandı.

Yemen'deki çatışmaların yayılması halinde petrol arzında kesinti olabileceğine dair endişeler, brent petrol fiyatının US\$ 58 seviyesinden destek bulmasına yol açarken, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TRY'nin son üç günlük değer kaybının çok daha belirgin olduğu görülüyor. Yemen konulu haber akışını ve A.B.D. verilerini takip edecek olan yurt içi tahvil piyasasında hafta sonuna girerken faiz üzerindeki baskının korunacağını düşünüyoruz.

A.B.D. Hazinesi'nin 5 yıllık tahvil ihalesi sonrasında dün düzenlediği 7 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin de zayıf bulunması, faizlerde yükselişe neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.92 seviyesinden %2 seviyesine çıktı.

Bugün öğleden sonra A.B.D.'de 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi güven endeksi açıklanacak. Öğle saatinde Fed üyesi Fischer'in konuşması takip edilecek. Gece saatlerinde ise Fed Başkanı Yellen para politikası konulu bir konuşma yapacak.

	25/03/2015	26/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.49	8.73	24	↑
10 yıllık gösterge	8.31	8.55	24	↑
10-2 yıl getiri farkı	-18	-19		

TR Eurobond (\$)	25/03/2015	26/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.7	123.8	-1.0	↓
2030	178.0	176.7	-1.3	↓
2041	115.6	113.8	-1.8	↓

	25/03/2015	26/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.92	2.01	9	↑
10-2 yıl getiri farkı	132	139		

CDS (5 yıllık USD)	25/03/2015	26/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	213	218	5	↑
Güney Afrika	201	204	3	↑
Rusya	402	405	2	↑
Brezilya	286	286	0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0840, USD/TRY kuru 2.6200, sepet ise 2.7300 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah saatlerinde, geçen hafta sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında gördüğü 1.1040 seviyesinin üzerini test eden, ancak bu seviyeyi aşamayan EUR/USD paritesi, günün kalanında gerileme eğilimindeydi. Veri gündeminin sakin olduğu günde, piyasa katılımcılarının A.B.D.'den gelen ve önümüzdeki hafta açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisine dair ipucu verdiği düşünülen haftalık işsizlik maaşı başvurusu verisine normalden çok odaklandığını gördük. EUR/USD paritesindeki düşüş, 282 bin ile 290 bin olan ortalama beklentinin hafif altında gelen işsizlik maaşı başvurularının ardından hız kazanırken, parite akşam saatlerinde 1.0863'e kadar geri çekildi. EUR/USD paritesinde dün gördüğümüz hareket, geçen haftaki Fed toplantısı sonrasında gözlenen yükselişin geçici olduğu görüşündeki işlemcilerin 1.1040 seviyesinin aşılmasının ardından pozisyon azaltması/kar satışına gitmiş olmasıyla açıklanabilir.

Yurt içinde hareketlenen siyasi gündem ve Moody's'in Çarşamba akşamı bankacılık sektörüne dair yaptığı olumsuz değerlendirmelere Yemen'de düzenlenen operasyon neticesinde petrol fiyatlarında kaydedilen yükselişin olumsuz etkisi eklenince, USD/TRY kurunun dün sabah 2.6160'a kadar yükseldiğini gördük. Ancak petrol fiyatlarındaki yükselişin arz üzerindeki risklerin sınırlı olduğu görüşünün ağırlık kazanmasıyla kısmen geri verilmesi ve konunun küresel piyasalarda yarattığı risk algısının şimdilik kısıtlı olması TRY'nin günün kalanında kayıplarını azaltmasında ve USD/TRY kurunun yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 2.59 seviyesinin altına

gerilemesinde etkiliydi. Ancak, kurdaki bu gerileme EUR/USD paritesinde kaydedilen düşüş nedeniyle geçici oldu ve USD/TRY kurunun bu sabah yeniden 2.60 seviyesinin üzerine yükseldiğini gördük.

Dün EUR/USD paritesinin Mart ayı başlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşmasıyla eş zamanlı olarak TRY'de sabah saatlerinde yaşanan sert değer kaybı EUR/TRY paritesinin 2.8776'ya kadar yükselmesine yol açtı. 50:50 USD:EUR döviz sepetinin de dün önemli bir psikolojik eşik olan 2.75'e yaklaştığını gözledik.

Bugün Yemen kaynaklı haber akışı ve iç siyasetteki gelişmeler Salı gününden itibaren diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden belirgin şekilde olumsuz ayrışan TRY'nin gün içindeki seyri üzerinde etkili olacak. 2.61-2.60 bandı kurda ilk destek olarak izlenebilir. Küresel piyasalar genelinde ise, A.B.D.'de yayımlanacak GSYH büyüme verisi ve Fed Başkanı Yellen'in akşam saatlerinde yapması beklenen konuşma takip edilecek. 4. çeyrek büyüme verisi geriye dönük olsa da, yapılacak revizyonun beklentiden olumlu olması USD'yi hafif destekleyebilir.

USDTRY için Destek: 2.6100-2.6000-2.5910 Direnç: 2.6240-2.6330-2.6400

EURUSD için Destek: 1.0818-1.0770-1.0700 Direnç: 1.0900-1.0970-1.1000

Döviz kurları	25/03/2015	26/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0969	1.0883	-0.8%
USD/JPY	119.48	119.18	-0.3%
GBP/USD	1.4878	1.4848	-0.2%
USD/TRY	2.5860	2.5947	0.3%
USD/ZAR	11.849	11.9945	1.2%
USD/RUB	57.33	57.315	0.0%
USD/BRL	3.2002	3.1822	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.1%
JPY	0.5%
GBP	-4.5%
TRY	-10.2%
ZAR	-3.8%
RUB	1.3%
BRL	-16.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün Yemen'deki Husi gruplara Suudi Arabistan öncülüğünde düzenlenen hava operasyonunun ardından küresel risk algısında ve petrol fiyatlarında yaşanan artış, Türkiye ekonomisinin gerek bölgedeki bir çatışmadan, gerekse petrol fiyatlarında kalıcı bir yükselişten zarar göreceği düşüncesiyle BIST-100 endeksinin baskı altında kalmasına yol açtı. Sabah güne sert düşüşle başlayan ve gün içinde 80,696 puan seviyesine kadar gerileyen endeks, kapanışa yakın kayıplarını azaltarak gün içi yüksek seviyesinden kapandı. Dün %1.41 gerileyen BIST-100 endeksi kapanışta 200 günlük basit hareketli ortalamasının hemen altında, 82,482.40 puandaydı. BIST-100 endeksinin bugüne satıcılı başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 81,000, 80,600 ve 80,000 destek, 81,700, 82,200 ve 83,000 puan direnç seviyeleri.

Brent petrolün varil fiyatında dün sabah Yemen'deki gelişmelerin etkisiyle yaşanan yükseliş, çatışmaların petrol arzını ve petrol ürünlerinin nakil maliyetlerini çok sınırlı ölçüde etkileyeceği düşüncesinin ağırlık kazanmasıyla kısmen geri verildi. Sabah saatlerinde US\$ 60 seviyesine yaklaşan brent petrol fiyatının bugün ağırlıklı olarak US\$ 58-59 aralığında hareket ettiği görülüyor.

Dün Yemen'deki gelişmelerin etkisiyle artan küresel risk algısı altının ons fiyatında önemli bir psikolojik seviye olan US\$ 1,200'ün aşılmasına yol açarken, altının ons fiyatının dün sabah saatlerinde US\$ 1,219 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını test ettiği, ancak bu seviyede kalıcı olamadığı gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,203 seviyesinde bulunan altının ons fiyatının

	25/03/2015	26/03/2015	değişim
BIST-100	82,649.20	81,482.40	-1.41%
BIST-30	101,650.87	100,118.73	-1.51%
XBANK	148,379.09	145,214.06	-2.13%
XUSIN	78,639.23	77,765.69	-1.11%
MSCI TR	1,167,013	1,150,403	-1.42%
MSCI EM	123	123	-0.45%
VIX	15.4	15.8	2.33%

Kaynak: Reuters

Yemen kaynaklı önemli bir haber akışı olmadığı sürece bugün US\$ 1,200 seviyesine yakın seyredeceği görüşünderiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,195, US\$ 1,180 ve US\$ 1,170 destek, US\$ 1,210, US\$ 1,219 ve US\$ 1,237 direnç seviyeleri.

Takvim

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