

- Avrupa'da Paskalya tatilinin devam ettiği dün, A.B.D. tahvil piyasasındaki işlem hacmi de nispeten düşüktü. A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı çekirdek PCE verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in yılın ilk yarısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyebileceği yönündeki beklentileri desteklerken, A.B.D. tahvillerinde alım görüldü ve 10 yıllık tahvilin faizi %1.8930'dan %1.8720'ye geriledi. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.88 seviyesine yakın bulunuyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Geçen hafta konuşan FOMC üyelerinden gelen ve Nisan ayında faiz artırımına gidilmesinin gündeme gelebileceğine işaret eden mesajların ardından gözler Fed Başkanı Yellen'in bugün New York'ta yapacağı konuşmaya çevrilmiş durumda. Bölgesel Fed başkanlarından geçen hafta gelen mesajların USD'yi hafif de olsa desteklediğini görmüştük. Bugün Yellen'dan da benzer mesajlar gelmesi, piyasalarda Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine verilen olasılığın belirgin şekilde yükselmesine ve USD'nin değer kazanmasına yol açabilir. Öte yandan, A.B.D.'de 1. çeyrek büyüme beklentilerinin de aşağı çekildiği değerlendirilecek olursa, Yellen'in daha temkinli ifadeler kullanması riskli varlıklarda ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde son dönemde etkili olan "bahar havası"nın korunmasına neden olabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Singapur	12:15	Fed üyesi Williams konuşacak			
A.B.D.	19:20	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			

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	2.8678	-0.26
EUR/TRY	3.2040	-0.21
EUR/USD	1.1193	0.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.89	10.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.919	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	81,344.55	-0.01	13.41
BIST-30	100,163.31	-0.02	14.57
BIST Bankacılık	133,005.28	-0.43	10.91
Dow Jones Ind. Ave.	17,535.39	0.11	0.63
Nasdaq Bileşik	4,766.79	-0.14	-4.81
S&P 500	2,037.05	0.05	-0.34
Altın	1,220.65	0.37	15.13
Brent petrol	40.27	-0.42	8.02

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Avrupa'da Paskalya tatilinin devam ettiği dün, A.B.D. tahvil piyasasındaki işlem hacmi de nispeten düşüktü. A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı çekirdek PCE verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in yılın ilk yarısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyebileceği yönündeki beklentileri desteklerken, A.B.D. tahvillerinde alım görüldü ve 10 yıllık tahvilin faizi %1.8930'dan %1.8720'ye geriledi.

A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği 2 yıllık tahvil ihalesine 2008 yılının Aralık ayından beri görülen en düşük talep gelmesine rağmen, yine de ihalenin yeterli taleple karşılaştığı söylenebilir. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 34 milyarlık ve Çarşamba günkü 7 yıl vadeli ihaleyle de US\$ 28 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor.

Günün en merakla beklenen gelişmesi ise, Fed Başkanı Yellen'in TSi 19:20'de başlayacağı konuşmasında vereceği mesajlar olacak. Yellen'in ekonomik görünüm ve para politikasına dair açıklamaları akşam saatlerinde küresel piyasa hareketleri üzerinde etkili olabilir.

	25/03/2016	28/03/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim	
2 yıllık gösterge	10.13	10.13	0	⇒
10 yıllık gösterge	10.19	10.13	-5	⇓
10-2 yıl getiri farkı	6	0		
TR Eurobond (\$)	25/03/2016	28/03/2016	değişim (US\$)	
2025	118.7	118.7	0.0	⇒
2030	169.0	169.1	0.2	⇒
2041	106.1	106.1	0.1	⇒
	25/03/2016	28/03/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.89	1.87	-2	⇓
10-2 yıl getiri farkı	102	100		
CDS (5 yıllık USD)	25/03/2016	28/03/2016	değişim (bps)	
Türkiye	266	266	0.0	⇒
Güney Afrika	317	317	0.0	⇒
Rusya	296	296	0.0	⇒
Brezilya	394	378	-16.8	⇓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1187, USD/TRY kuru 2.8700, sepet ise 3.0412 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün A.B.D. piyasaları açık olsa da, Avrupa'da bazı ülkelerde Paskalya tatilinin devam etmesi küresel döviz piyasalarında işlem hacminin nispeten düşük kalmasında rol oynadı. Günün piyasalara yön veren yegâne gelişmesi, A.B.D.'de açıklanan ekonomik verilerin hayal kırıklığı yaratmasıydı. Çekirdek PCE verisi Şubat'ta %0.1 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %0.2'nin altında artış kaydederken, kişisel gelir ve harcamaların da bir önceki aya göre zayıftı. Dünkü verilerin ardından A.B.D.'de GSYH büyümesinin 2016 yılı 1. çeyreğinde nispeten zayıf kaldığı düşüncesi güçlenirken, Atlanta Fed tarafından yayımlanan ve GSYH büyümesini eş zamanlı olarak ölçmeyi hedefleyen Atlanta Fed GDP Now modelinde öngörülen büyüme hızının %0.6'ya gerilediğini gördük.

Zayıf A.B.D. verilerinin ardından USD'nin dün dünya para birimleri karşısında değer kaybettiğini gördük. Sabah saatlerinde ağırlıklı olarak 1.1160-1.1170 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi, verilerin ardından 1.1220 seviyesine kadar yükselse de paritenin 1.12 seviyesinin üzerinde tutunamadığını gözledik. A.B.D. verilerinin ardından TRY de gelişmekte olan ülke para birimlerinin büyük kısmı ile birlikte USD karşısında değer kazanırken, veri öncesinde ağırlıklı olarak 2.8740-2.8800 aralığında işlem gören USD/TRY kuru akşam saatlerinde 2.8660 seviyesini test etti.

Geçen hafta konuşan FOMC üyelerinden gelen ve Nisan ayında faiz artırımına gidilmesinin gündeme gelebileceğine işaret eden mesajların ardından gözler Fed Başkanı Yellen'in bugün New York'ta yapacağı konuşmaya çevrilmiş durumda. Bölgesel Fed başkanlarından geçen hafta gelen mesajların USD'yi hafif de olsa desteklediğini görmüştük. Bugün Yellen'dan da benzer mesajlar gelmesi, piyasalarda Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine verilen olasılığın belirgin şekilde yükselmesine ve USD'nin değer kazanmasına yol açabilir. Öte yandan, A.B.D.'de 1. çeyrek büyüme beklentilerinin de aşağı çekildiği değerlendirilecek olursa, Yellen'in daha temkinli ifadeler kullanması riskli varlıklarda ve gelişmekte olan ülke para birimlerinde son dönemde etkili olan "bahar havası"nın korunmasına neden olabilir.

Yellen'in Nisan ayında faiz artırımına açık kapı bırakmasının EUR/USD paritesini geçen hafta test ettiği 1.1150 seviyesinin altına indirebileceğini, Başkan'ın daha temkinli ifadeler kullanmayı tercih etmesinin ise paritenin 1.12 seviyesinin üzerinde tutunmasına imkan sağlayacağı düşüncesindeyiz.

USD/TRY kurunun Şubat ayı sonundan bu yana üzerine kalıcı olarak yükselmediği 20 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8830 seviyesi kurda ilk önemli direnç seviyesi konumunda. Kurda 2.8650 ise destek olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.8650-2.8550-2.8400 Direnç: 2.8760-2.8830-2.8900

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1130-1.1100 Direnç: 1.1200-1.1225-1.1260

Döviz kurları	25/03/2016	28/03/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1163	1.1193	0.3%
USD/JPY	113.04	113.43	0.3%
GBP/USD	1.4142	1.4252	0.8%
USD/TRY	2.8753	2.8678	-0.3%
USD/ZAR	15.4473	15.4336	-0.1%
USD/RUB	68.31	68.73	0.6%
USD/BRL	3.6830	3.6270	-1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.1
JPY	6.1%
GBP	-3.3%
TRY	1.6%
ZAR	0.2%
RUB	6.0%
BRL	9.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Avrupa borsalarının dün de kapalı olması nedeniyle gün içinde düşük işlem hacmiyle nispeten dar bir bantta seyreden BIST-100 endeksi 81,344.55 puan seviyesinden yatay kapandı. Bu sabah Asya borsalarının ağırlıklı olarak eksiye seyrettiği görülüyor. BIST-100 endeksinin bugün güne hafif yükselişle başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 81,000, 80,300 ve 79,600 puan destek; 81,400, 82,000 ve 82,500 puan ise direnç seviyeleri.

Dün USD'de kaydedilen gerilemenin etkisiyle USD cinsinden kote edilen altının ons fiyatının diğer para birimleri cinsinden ucuzlamasıyla gelen alımlar, altının ons fiyatının hafif de olsa destek bulmasına neden oldu. Dün US\$ 1,208-US\$

1,223 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,221.71 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,218 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı açısından Fed Başkanı Yellen'in bu akşam yapacağı konuşma kritik olacak. Konuşmanın ardından USD'nin destek bulunduğu olası senaryolarda altının ons fiyatının US\$ 1,205 seviyesindeki 50 günlük ortalamasını test ettiğini görebiliriz. Altının ons fiyatında US\$ 1,216, US\$ 1,205 ve US\$ 1,196 destek; US\$ 1,223, US\$ 1,238 ve US\$ 1,250 direnç seviyeleri.

	25/03/2016	28/03/2016	değişim
BIST-100	81,356.45	81,344.55	-0.01%
BIST-30	100,184.33	100,163.31	-0.02%
XBANK	133,575.92	133,005.28	-0.43%
XUSIN	82,892.91	83,304.34	0.50%
MSCI TR	1,157,620	1,156,718	-0.08%
MSCI EM	104.12	104.12	0.00%
VIX	14.7	15.2	3.39%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>29 Mart Salı</b>					
Singapur	12:15	Fed üyesi Williams konuşacak			
A.B.D.	19:20	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
<b>30 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	190	198	213.8
Almanya	15:00	Mart ayı TÜFE artışı ( aylık %/YY %)	-/-	0.6/0.2	0.4/0
<b>31 Mart Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	2015 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	5.0	-	3.96
	10:00	Şubat ayı dış ticaret dengesi (milyar US\$)	-3.2	-	-3.76
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	265	265
A.B.D.	16:45	Mart ayı Chicago PMI	-	50.5	47.6
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı (/YY %)	-	-0.1	-0.2
<b>1 Nisan Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	202	242
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.2	2.2
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.0	4.9	4.9
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	-	50.4	49.5
Çin	03:00	Mart ayı resmi PMI imalat	49.5	49.5	49
	03:45	Mart ayı Caixin PMI imalat	48.5	48.5	48
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı PMI imalat	-	51.4	51.4

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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”