

- Her ne kadar geçmiş dönem verisi olsa da bugünün en merakla beklenen verisi, yurt içinde açıklanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyümesi olacak. Piyasanın beklentisi son çeyrek GSYH büyümesinin yıldan yıla %2 olduğu yönünde. Yurt içinde 2 yıllık tahvilde işlem hacmi oldukça düşük kalmaya devam ederken, 10 yıllık tahvillerde işlemlerin daha fazla geçtiği ve kurdaki harekete paralel seyrettiği gözleniyor. A.B.D.'de Mart ayı Chicago PMI ve Conference Board tüketici güven endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %1.93-%1.97 bandında hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en belirleyici verisinin Cuma günü açıklanacak istihdam verileri olacağını hatırlatalım **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün küresel piyasalarda Euro Bölgesi'nden gelecek Mart ayı TÜFE verisi takip edilecek. Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek Chicago PMI ve Conference Board güven endeksi verilerini takip edecek olan EUR/USD paritesi, bu verilerden olumsuz yönde bir sürpriz çıkmadığı takdirde baskı altında kalmaya devam edebilir. Yurt içinde beklentinin üzerinde kalacak bir GSYH büyümesinin bugün TRY'yi destekleyebileceğini, ancak EUR/USD paritesindeki gerileme ve USD'nin GOÜ para birimleri geneli karşısındaki güçlü seyri göz önünde bulundurulduğunda bu desteğin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.60 seviyesindeki desteğin önemini koruduğu görüşüdeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	3.0	2.0	1.658
	10:00	Şubat ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-	-	-4.31
A.B.D.	16:45	Mart ayı Chicago PMI	52	52.8	45.8
	17:00	Mart ayı Conference Board tüketici güven endeksi	98.5	96.4	96.4
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı tahmini (YY %)	-0.3	-	-0.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6068	-0.09
EUR/TRY	2.8241	-0.66
EUR/USD	1.0832	-0.51
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.59	8.77
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.652	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	82,184.02	1.59	-2.28
BIST-30	100,979.06	1.67	-2.86
BIST Bankacılık	146,242.03	2.05	-5.56
FTSE 100 EOD	6,891.43	0.53	3.89
XETRA DAX	12,086.01	1.83	21.75
Dow Jones Ind. Ave.	17,976.31	1.49	-0.34
S&P 500	2,086.24	1.22	-0.21
Altın	1,185.70	-1.09	0.25
Brent petrol	56.29	-0.21	-2.75

* Yılbaşıdan bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Her ne kadar geçmiş dönem verisi olsa da bugünün en merakla beklenen verisi, yurt içinde açıklanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. Piyasanın beklentisi son çeyrek GSYH büyümesinin yıldan yıla %2 olduğu yönünde.

Yurt içinde 2 yıllık tahvilde işlem hacmi oldukça düşük kalmaya devam ederken, 10 yıllık tahvillerde işlemlerin daha fazla geçtiği ve kurdaki harekete paralel seyrettiği gözleniyor.

Dün A.B.D.'de tahvil getiri eğrisinin kısa ve orta tarafında önemli bir değişiklik yaşanmadı. Hisse senedi piyasalarında dün olduğu gibi yükseliş yaşandığı zamanlarda tahvil piyasasında genelde satış görülmesine karşın dün faizlerde önemli bir değişiklik görülmemesi, ay sonu nedeniyle bazı yatırımcıların tahvile gösterdiği ilgiyle açıklanabilir. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah yaklaşık %1.95 seviyesinde hareket ediyor.

A.B.D.'de Mart ayı Chicago PMI ve Conference Board tüketici güven endeksinin açıklanacağı bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %1.93-%1.97 bandında hareket etmesini bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en belirleyici verisinin Cuma günü açıklanacak istihdam verileri olacağını hatırlatalım.

	27/03/2015	30/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.77	8.77	0	→
10 yıllık gösterge	8.50	8.40	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	-27	-38		
TR Eurobond (\$)	27/03/2015	30/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.0	124.1	0.1	→
2030	176.7	176.6	-0.2	→
2041	114.1	113.9	-0.2	→
	27/03/2015	30/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	1.96	1	→
10-2 yıl getiri farkı	137	137		
CDS (5 yıllık USD)	27/03/2015	30/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	216	217	1	→
Güney Afrika	204	207	3	↑
Rusya	398	410	12	↑
Brezilya	288	281	-6	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0785, USD/TRY kuru 2.6075, sepet ise 2.7105 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yemen kaynaklı endişelerle petrol fiyatlarında geçen hafta kaydedilen yükselişin geçici olması ve yurt içi siyasi gündemin sakinleşmesi son dönemde diğer gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinden olumsuz yönde ayrılan TRY'nin dün kayıplarını hafif azaltmasında etkili oldu. Sabah saatlerinde 2.62 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru öğleden sonra 2.60 seviyesindeki desteği test etti. Sonuç olarak TRY'nin dün BRL, RUB ve CNY ile birlikte USD karşısında değer kazanan nadir GOÜ para birimlerinden biri olduğunu gördük.

USD'nin özellikle gelişmiş ülke para birimleri karşısında haftaya daha iyi başladığını söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde dün gözlenen gerileme eğilimi bu sabah da korunurken, parite 1.08 seviyesinin altında çekildi. Benzer şekilde, USD/JPY paritesinin de Asya piyasasında yapılan işlemlerde 120 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi.

Bugün küresel piyasalarda Euro Bölgesi'nden gelecek Mart ayı TÜFE verisi takip edilecek. Yıllık enflasyon "eksi" değer olsa dahi, verinin beklentiden hafif yüksek gelmesi bölgede bir süredir görülen düşük enflasyon eğiliminde dip seviyenin bulunduğu işaret edecek. Bu yönde bir gerçekleşme, Euro Bölgesi ekonomisinden son dönemde gelen görece olumlu sinyallerle uyumlu olacak olsa da, verinin EUR/USD paritesi üzerinde doğrudan etkisi sınırlı kalabilir. Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek Chicago PMI ve Conference

Board güven endeksi verilerinin takip edileceği EUR/USD paritesinin bugün bu verilerden olumsuz yönde bir sürpriz çıkmadığı takdirde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde piyasalar bu sabah yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyümesine odaklanmış durumda. Piyasadaki beklenti, büyümenin %2.0 olacağı yönünde. Her ne kadar geriye dönük bir veri olsa da, beklentinin üzerinde kalacak bir GSYH büyümesinin bugün TRY'yi destekleyebileceğini, ancak EUR/USD paritesindeki gerileme ve USD'nin GOÜ para birimleri geneli karşısındaki güçlü seyri göz önünde bulundurulduğunda bu desteğin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.60 seviyesindeki desteğin önemini koruduğu görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.6000-2.5920-2.5850 Direnç: 2.6180-2.6250-2.6330

EURUSD için Destek: 1.0815-1.0750-1.0700 Direnç: 1.0840-1.0900-1.0980

Döviz kurları	27/03/2015	30/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0887	1.0832	-0.5%
USD/JPY	119.1	120.06	0.8%
GBP/USD	1.4875	1.4808	-0.5%
USD/TRY	2.6092	2.6068	-0.1%
USD/ZAR	12.041	12.145	0.9%
USD/RUB	57.855	57.61	-0.4%
USD/BRL	3.2488	3.2292	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.5%
JPY	-0.2%
GBP	-4.7%
TRY	-10.6%
ZAR	-5.0%
RUB	0.8%
BRL	-17.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

USD/TRY kurunda gözlenen gerileme eğilimi dün BIST-100 endeksinin de sert yükselerek geçen hafta verdiği kayıpların önemli kısmını geri almasında etkili oldu. Geçen hafta Perşembe günü Yemen kaynaklı endişelerin etkisiyle altında gerilediği 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine dün yeniden yükselen BIST-100 endeksi günü %1.59 artıda, 82,184.02 puan seviyesinden tamamladı. Hafif satışla açılmasını beklediğimiz BIST-100 endeksi günün kalanında GSYH büyüme verisine bağlı olarak yön bulabilir. BIST-100 endeksinde 81,500, 87,000 ve 80,200 destek, 82,500, 83,000 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

	27/03/2015	30/03/2015	değişim
BIST-100	80,894.15	82,184.02	1.59%
BIST-30	99,318.53	100,979.06	1.67%
XBANK	143,304.48	146,242.03	2.05%
XUSIN	77,602.19	78,746.75	1.47%
MSCI TR	1,141,675	1,160,722	1.67%
MSCI EM	123	125	1.41%
VIX	15.1	14.5	-3.72%

Kaynak: Reuters

USD'de görülen güçlü seyir, geçen hafta US\$ 1,200 seviyesinin üzerinde tutunamayan altının ons fiyatının bu haftaya düşüşle başlamasına yol açtı. Bu sabah US\$ 1,180 seviyesini test eden altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,168 ve US\$ 1,160 destek, US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
31 Mart Salı					
Türkiye	10:00	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	3.0	-	1.658
	10:00	Şubat ayı dış ticaret açığı (US\$ milyar)	-	-	-4.31
A.B.D.	16:45	Mart ayı Chicago PMI	52	52.8	45.8
	17:00	Mart ayı Conference Board tüketici güven endeksi	98.5	96.4	96.4
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı tahmini (YY %)	-0.3	-	-0.3
	12:00	Mart ayı çekirdek TÜFE artışı tahmini (YY %)	0.7	-	0.7
İngiltere	11:30	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	-	0.5
1 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	225	230	211.8
	17:00	Mart ayı ISM imalat endeksi	53.2	52.5	52.9
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0	-1.1
Çin	03:00	Mart ayı resmi PMI imalat	50.0	49.7	49.9
2 Nisan Perşembe					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.6	0.5	-0.2
	15:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
3 Nisan Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/7.04	-	0.71/7.55
	10:00	Mart ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	1.2/3.1
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	250	295
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.1	-	2.0
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.5	5.5	5.5

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, 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.”