

- TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına gelen eleştiriler piyasalarda baskı yaratmayı sürdürürken, gözler Cumhurbaşkanı Erdoğan ile TCMB Başkanı Başçı'nın henüz zamanlaması açıklanmayan görüşmesine çevrildi. Bugün Şubat ayı enflasyon verileri izlenecek. Verinin beklentiden olumsuz yönde sapması halinde piyasa oyuncuları, TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmeyebileceğini; beklentiden olumlu yönde bir sapma olması halinde ise faiz indirimi için baskı altında kalabileceğini düşünebilir. A.B.D. tahvil faizlerinin dünkü yükselişinde, şirketlerin büyük miktardaki tahvil ihraçlarının etkili olduğunu söyleyebiliriz. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.04 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- Normal şartlar altında, beklentinin altında kalacak bir enflasyon verisinin 2015 yılının ilk yarısında gözlenmesi beklenen dezenflasyon eğiliminin güç kazandığına işaret ederek TRY'yi desteklemesi beklenebilirdi. Ancak mevcut ortamda, beklentinin altında kalacak bir enflasyon verisinin "faiz indirimi" konusunun siyasi gündemde de kalmasına yol açması, USD/TRY kurunun yükselmesine neden olabilir. Öte yandan %7.4 olan ortalama beklentinin üzerinde kalacak bir yıllık TÜFE artışı, TCMB'nin son iki toplantısında gevşeme yönünde adımlar attığını değerlendirecek olursak TRY'yi baskı altında bırakabilir. Bugün TRY açısından en az risk yaratacak senaryonun, yıllık tüketici enflasyonunun Şubat'ta Ocak ayına göre hafif yükselerek ortalama piyasa beklentisine yakın gerçekleştiğini göstermesi olacağı düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda 2.5060 ilk destek, 2.5275 ilk önemli direnç olmayı sürdürüyor. EUR/USD paritesinin bugün de 1.12 seviyesine yakın seyredeceği beklentisindeyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %YY %)	0.5/7.32	0.7/7.42	1.1/7.24
A.B.D.	16:45	ISM New York endeksi	65	-	44.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5159	0.31
EUR/TRY	2.8175	0.37
EUR/USD	1.1183	-0.09
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.35	8.52
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.665	
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	83,946.92	-0.24	-2.07
BIST-30	103,155.56	-0.22	-2.82
BIST Bankacılık	154,590.28	0.08	-2.74
FTSE 100 EOD	6,940.64	-0.09	5.70
XETRA DAX	11,410.36	0.08	16.37
Dow Jones Ind. Ave.	18,288.63	0.86	2.61
S&P 500	2,117.39	0.61	2.84
Altın	1,206.65	-0.49	2.12
Brent petrol	59.54	-4.86	3.85

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına gelen eleştiriler yurt içi piyasalarda baskı yaratmayı sürdürürken, gözler Cumhurbaşkanı Erdoğan ile TCMB Başkanı Başçı'nın henüz zamanlaması açıklanmayan görüşmesine çevrildi. Dün yurt içi tahvil faizlerinde gerileme kaydedilse de, haber/veri akışını göre hareketliliğin devam edeceği düşünülebilir.

Bugün sabah saatlerinde Şubat ayı enflasyon verileri izlenecek. Piyasadaki medyan bazında aylık TÜFE artışı beklentisi %0.75. Petrol fiyatlarındaki düşüşün durması, TL'deki değer kaybı ve olumsuz hava koşullarının da etkisiyle gıda fiyatlarındaki yükseliş beklentisi, bu ay enflasyonda yıllık bazda artış görüleceğini düşündürüyor. Verinin beklentiden olumsuz yönde sapması halinde piyasa oyuncuları, önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmeyebileceğini; beklentiden olumlu yönde bir sapma olması halinde ise faiz indirimi için baskı altında kalabileceğini düşünebilir.

A.B.D. tahvil faizlerinin dünkü yükselişinde, şirketlerin büyük miktardaki tahvil ihraçlarının etkili olduğunu söyleyebiliriz. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2 seviyesinden %2.0840 seviyesine yükseldi. Şirketlerin tahvil ihraçlarını ağırlıklı olarak, Fed'in ilk faiz artırımına gidebileceği düşünülen Haziran ayından önce gerçekleştirebilecekleri düşünülüyor.

Bugün ISM New York endeksinin izleneceği A.B.D. tahvil piyasasında, 10 yıllık tahvil faizinin %2.04 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Haftanın en yön belirleyici verileri ise ISM verileri ve Cuma günü yayımlanacak istihdam verileri olacak.

	27/02/2015	02/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.81	8.52	-28	↓
10 yıllık gösterge	8.38	8.31	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-43	-22		

TR Eurobond (\$)	27/02/2015	02/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.4	124.2	-0.2	→
2030	176.7	176.6	-0.2	→
2041	113.9	113.7	-0.2	→

	27/02/2015	02/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.00	2.08	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	138	142		

CDS (5 yıllık USD)	27/02/2015	02/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	201	200	-1	→
Güney Afrika	190	189	-1	→
Rusya	475	480	5	↑
Brezilya	236	239	3	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1203, USD/TRY kuru 2.5160, sepet ise 2.6659 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah USD'nin, Çin'de hafta sonu yapılan sürpriz faiz indiriminin de etkisiyle dünya para birimleri karşısında haftaya güçlü bir başlangıç yaptığını gördük. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün sabah 95.5 seviyesinin üzerine yükselerek Ocak sonlarında kaydettiği son 12 yılın en yüksek seviyesine yaklaştı. EUR/USD paritesi dün sabah 1.1160 seviyesine kadar gerilerken, USD'deki güçlü seyrin yansımasıyla USD/TRY kuru da 2.5225'e kadar yükseldi.

Günün kalanında EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin etrafında 1.1160-1.1240 aralığında dalgalandığını, paritedeki bu hareketlerin yurt içinde veri gündeminin nispeten sakin olduğu günde USD/TRY kurunda doğrudan hissedildiğini gördük. Euro Bölgesi PMI imalat verisinin nispeten olumlu gerçekleşmesi ve gene Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı TÜFE verisinin ortalama beklentinin hafif altında gerilemesi EUR/USD paritesini öğle saatlerinde 1.12 seviyesinin üzerine taşıırken, paritedeki bu yukarı yönlü hareketin etkisiyle kur

öğleden sonra 2.5050 seviyesine kadar geri çekildi. Ancak paritedeki yükselişin ardından 1.1240 seviyesinden EUR satışı geldiğini, USD/TRY kurunun da buna paralel yeniden 2.52 seviyesine yükseldiğini gördük.

Bugün küresel veri gündemi sakin. Yurt içinde döviz piyasasının dikkati saat 10:00'da açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisine çevrildi. Normal şartlar altında, beklentinin altında kalacak bir enflasyon verisinin 2015 yılının ilk yarısında gözlenmesi beklenen dezenflasyon eğiliminin güç kazandığına işaret ederek TRY'yi desteklemesi beklenebilirdi. Ancak mevcut ortamda, beklentinin altında kalacak bir enflasyon verisinin "faiz indirimi" konusunun siyasi gündemde de kalmasına yol açması, USD/TRY kurunun yükselmesine neden olabilir. Öte yandan %7.4 olan ortalama beklentinin üzerinde kalacak bir yıllık TÜFE artışı, TCMB'nin son iki toplantısında gevşeme yönünde adımlar attığını değerlendirecek olursak TRY'yi baskı altında bırakabilir. Bugün TRY açısından en az risk yaratacak senaryonun, yıllık tüketici enflasyonunun Şubat'ta Ocak ayına göre hafif yükselerek ortalama piyasa beklentisine yakın gerçekleştiğini göstermesi olacağı düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda 2.5060 ilk destek, 2.5275 ilk önemli direnç olmayı sürdürüyor. Perşembe günü yapılacak ECB toplantısına ve Cuma günü A.B.D.'den gelecek istihdam verilerine odaklanan EUR/USD paritesinin bugün de 1.12 seviyesine yakın seyredeceği beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.5060-2.4900-2.4820 Direnç: 2.5220-2.5275-2.5400

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1100-1.1050 Direnç: 1.1240-1.1300-1.1345

Döviz kurları	27/02/2015	02/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1193	1.1183	-0.1%
USD/JPY	119.51	120.12	0.5%
GBP/USD	1.5432	1.5362	-0.5%
USD/TRY	2.5080	2.5159	0.3%
USD/ZAR	11.663	11.768	0.9%
USD/RUB	61.53	62.34	1.3%
USD/BRL	2.838	2.896	2.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.6%
JPY	-0.3%
GBP	-1.2%
TRY	-7.4%
ZAR	-1.9%
RUB	-6.9%
BRL	-8.3%

Kaynak: Reuters

paritesinin bugün de 1.12 seviyesine yakın seyredeceği beklentisindeyiz.

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne hafif yükselişle başlayan BIST-100 endeksinin gün içinde 83,850-84,680 puan aralığında nispeten dar sayılabilecek bir bantta hareket ettiğini gördük. Endeks günü %0.24'lük düşüşle, 83,946.92 puandan, gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın tamamladı. Tahvil faizlerinin önümüzdeki günlerde hafif gerilemesi ve USD/TRY kurunun 2.50 seviyesinden yukarı yönlü fazla uzaklaşmaması BIST-100 endeksine olumlu yansıtılabilir. BIST-100 endeksinde 83,750, 83,000 ve 82,500 destek; 84,500, 85,430 ve 86,700 direnç seviyeleri.

A.B.D.'de haftaya güçlü başlangıç yapan hisse senedi endekslerinin rekor yüksek seviyeye ulaştığı gözlemlendi. Günü 2,117 puandan tamamlayan S&P 500 endeksi ve 18,280 puan seviyesinin üzerinde kapanan Dow Jones endeksi yeni rekor kapanış seviyelerini kaydederken, teknoloji endeksi Nasdaq 2000 yılının Mart ayından bu yana ilk kez 5,000 puan seviyesinin üzerinde işlem gördü.

Bu sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,200 seviyesinin altına gerileyen altının ons fiyatındaki düşüş geçici oldu ve altının ons fiyatı kısa sürede yeniden US\$ 1,210 seviyesine yaklaştı. Altının ons fiyatında US\$1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,215, 1,231 ve US\$ 1,245 direnç seviyeleri.

	27/02/2015	02/03/2015	değişim
BIST-100	84,147.51	83,946.92	-0.24%
BIST-30	103,382.60	103,155.56	-0.22%
XBANK	154,472.22	154,590.28	0.08%
XUSIN	78,784.01	78,639.02	-0.18%
MSCI TR	1,185,712	1,183,499	-0.19%
MSCI EM	120	120	-0.07%
VIX	13.3	13.0	-2.25%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Mart Salı					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/7.32	0.7/7.42	1.1/7.24
	10:00	Şubat ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	0.33/3.28
A.B.D.	16:45	ISM New York endeksi	65	-	44.5
	07:00	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
4 Mart Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.3
	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	210	213.3
	16:00	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
	17:00	Şubat ayı ISM hizmetler endeksi	56.4	56.5	56.7
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı nihai PMI birleşik	53.9	-	53.9
Almanya	10:55	Mart ayı nihai PMI birleşik	54.3	-	54.3
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	12.75	12.75	12.25
5 Mart Perşembe					
A.B.D.	-	Dallas Fed Başkanı Fisher'in konuşması			
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	-
	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.4	-0.5	-3.4
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.20	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	09:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-1	-0.9	4.2
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
6 Mart Cuma					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	240	257
	15:30	Şubat ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.1	2.2
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	5.6	5.6	5.7
Almanya	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	-	-0.7

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. 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.”