

- Çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüşün etkisiyle dün tahvil faizlerinde hafif gerileme görülsede, hem USD/TRY kurundaki yüksek seyrin hem de TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına yönelik eleştirilerin devam edebileceği endişesinin, tahvil faizleri üzerinde baskı yaratmayı sürdürmesi beklenebilir. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı özel sektör istihdam verisi, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi için öncü bir veri olarak görülüyor. A.B.D.'de bugün ayrıca, Şubat ayı ISM hizmetler endeksi de izlenecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin gün içinde %2.15 seviyesini deneyebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1140-1.1200 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda bugün USD'de belirgin bir değerlenme eğilimi gözlenmediği takdirde daha ılımlı bir seyir izlenebilir. Ancak USD/TRY kurunun geçmişte uzun süre teknik aşırı alım bölgesinde kalabildiği de göz önünde bulundurulunca, USD'de A.B.D. verilerinin de etkisiyle görülecek olası bir güçlenme, USD/TRY kurunu 2.55 seviyesinin üzerine taşıyabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Şubat ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	210	213.3
	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

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	2.5344	0.74
EUR/TRY	2.8337	0.57
EUR/USD	1.1174	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.22	8.39
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.683	
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	84,303.92	0.43	-1.65
BIST-30	103,653.26	0.48	-2.35
BIST Bankacılık	155,825.91	0.80	-1.96
FTSE 100 EOD	6,889.13	-0.74	4.92
XETRA DAX	11,280.36	-1.14	15.04
Dow Jones Ind. Ave.	18,203.37	-0.47	2.13
S&P 500	2,107.78	-0.45	2.37
Altın	1,203.31	-0.28	1.84
Brent petrol	61.02	2.49	6.44

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün açıklanan Şubat ayı TÜFE artışı %0.71 ile %0.75 olan piyasanın beklentisine yakın gerçekleşti. Yıllık TÜFE artışı %7.24'ten %7.55'e yükseldi. Aylık TÜFE artışının detaylarına bakıldığında, gıda fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra ulaştırma grubundaki fiyat artışının (özellikle benzin/mazot/otomobil gibi alt kalemlerdeki) ve TL'deki değer kaybının etkili olduğu görülüyor. Her ne kadar gerileyen çekirdek enflasyon göstergeleri TCMB'nin olası faiz indirimleri için kapıyı açık tutsa da, önümüzdeki dönemde gıda ve petrol fiyatlarındaki oynaklığın ve TL'deki değer kaybının yansımalarının, TCMB'nin olası faiz indirim marjını sınırladığı söylenebilir.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüşün etkisiyle dün tahvil faizlerinde hafif gerileme görülse de, hem USD/TRY kurundaki yüksek seyrin hem de TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına yönelik eleştirilerin devam edebileceği endişesinin, tahvil faizleri üzerinde baskı yaratmayı sürdürmesi beklenebilir.

A.B.D. tahvil faizlerinin son iki günlük yükselişinde ise şirketlerin büyük miktardaki tahvil ihraçlarının etkili olduğu söylenebilir. Cuma günü %2 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.1360 seviyesini gördü. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı özel sektör istihdam verisi, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi için öncü bir veri olarak görülüyor. A.B.D.'de bugün ayrıca, Şubat ayı ISM hizmetler endeksi de izlenecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin gün içinde %2.15 seviyesini deneyebileceğini düşünüyoruz.

	02/02/2015	03/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.52	8.39	-14	↓
10 yıllık gösterge	8.31	8.20	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	-22	-19		
TR Eurobond (\$)	02/02/2015	03/03/2015	değişim (US\$)	
2025	124.2	123.9	-0.3	→
2030	176.6	176.3	-0.2	→
2041	113.7	113.3	-0.4	→
	02/02/2015	03/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.08	2.12	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	142	144		
CDS (5 yıllık USD)	02/02/2015	03/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	200	201	2	→
Güney Afrika	189	190	1	→
Rusya	480	470	-10	↓
Brezilya	239	236	-3	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.5380, sepet ise 2.6870 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel döviz piyasalarındaki genel hava USD'nin lehine olmaya devam ederken, kapanışta 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmayan EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1155 seviyesine kadar gerilediğini, USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini ölçen Dolar Endeksi'nin de 95.57 ile 11 yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığını gördük. A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinde kaydedilen yükseliş, USD'yi küresel para birimleri karşısında desteklerken, dün en büyük kaybı ekonomik ve politik kırılganlıkları ile öne çıkan ülkelerin para birimleri aldı.

Brezilya Real'i dün sert değer kaybederken, gittikçe derinleşen ekonomik durgunluğa karşın Brezilya Merkez Bankası'nın yüksek enflasyonla mücadele için bugünkü toplantısında faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Öte yandan USD/ZAR paritesi de dün önemli bir teknik eşik olan 11.80'in üzerini test etti. Yurt içinde ise "faiz indirimi" tartışması odaklı kaygıların TRY'yi baskı altında bıraktığını gördük. Yıllık tüketici enflasyonu %7.55 ile piyasadaki beklentiye yakın gerçekleşirken, siyaset cephesinden TCMB'ye yöneltilen eleştirilerin devam edeceği düşüncesi USD/TRY kurunun dün 2.5395 ile yeni rekor seviyesine yükselmesinde etkili oldu.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ISM hizmetler endeksi ve Cuma günü açıklanacak resmi istihdam raporu açısından önemli bir göstere kabul edilebilecek olan ADP özel sektör istihdam raporu USD'nin seyrinde etkili olabilir.

EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.1140-1.1200 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz. RSI (Görelî Güç Endeksi) indikatörüne göre teknik aşırı alım bölgesine geçtiği gözlenen USD/TRY kurunda bugün USD'de belirgin bir değerlenme eğilimi gözlenmediği takdirde daha ılımlı bir seyir izlenebilir. Ancak USD/TRY kurunun geçmişte uzun süre teknik aşırı alım bölgesinde kalabildiği de göz önünde bulundurulunca, USD'de A.B.D. verilerinin de etkisiyle görülecek olası bir güçlenme, USD/TRY kurunu 2.55 seviyesinin üzerine taşıyabilir.

USDTRY için Destek: 2.5350-2.5270-2.5100 Direnç: 2.5400-2.5500-2.5700

EURUSD için Destek: 1.1140-1.1100-1.1050 Direnç: 1.1240-1.1300-1.1345

Döviz kurları	02/02/2015	03/03/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1183	1.1174	-0.1%	↓
USD/JPY	120.12	119.72	-0.3%	↓
GBP/USD	1.5362	1.5359	0.0%	↓
USD/TRY	2.5159	2.5344	0.7%	↑
USD/ZAR	11.768	11.752	-0.1%	↓
USD/RUB	62.34	61.887	-0.7%	↓
USD/BRL	2.896	2.9303	1.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.7%
JPY	0.0%
GBP	-1.2%
TRY	-8.1%
ZAR	-1.8%
RUB	-6.2%
BRL	-9.3%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ve sabah saatlerinde 84,670 puanla gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan BIST-100 endeksi, öğleden sonra USD/TRY kurunda yaşanan sert yükselişin de etkisiyle yönünü aşağı çevirdi. 83,500 puan seviyesinin hafif üzerinde destek bulunduğu gözlenen endeks, kapanışa yakın kayıplarını geri alarak günü %0.43 artıda, 84,303.92 puandan tamamladı. Son günlerde TRY üzerindeki artan baskıya ve tahvil faizlerinde yaşanan oynaklığa karşın BIST-100 endeksinin 84,000 puan seviyesinin üzerinde tutunduğunu ve bu bölgede kayda değer bir destek oluştuğunu söyleyebiliriz. BIST-100 endeksinde 84,000, 83,150 ve 82,500 destek; 84,700, 85,430 ve 86,700 direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporu öncesinde nispeten dar bir bantta hareket etmesi beklenebilecek altının ons fiyatının dün US\$ 1,200 seviyesinden destek bulunduğu, fiyattaki yukarı yönlü hareketlerin ise US\$ 1,215 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamaya yakın satışla karşılaştığını gözledik. Altının ons fiyatında Cuma gününe kadar US\$ 1,195-US\$ 1,220 bandının korunabileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,215, US\$ 1,231 ve US\$ 1,245 direnç seviyeleri.

	02/02/2015	03/03/2015	değişim
BIST-100	83,946.92	84,303.92	0.43%
BIST-30	103,155.56	103,653.26	0.48%
XBANK	154,590.28	155,825.91	0.80%
XUSIN	78,639.02	78,781.50	0.18%
MSCI TR	1,183,499	1,189,304	0.49%
MSCI EM	120	119	-1.13%
VIX	13.0	13.9	6.29%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yıllan yılı 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.”