

- Bugün piyasalar, ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin konuşmasını ve A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı fabrika siparişleri verisini takip edecek. Yurt içi tahvil faizlerinin TRY'deki değer kaybının da etkisiyle baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. A.B.D.'de yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde A.B.D. tahvil piyasasında yatırımcıların pozisyon değiştirmeye pek istekli olmayacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugünkü ECB toplantısıyla ilgili olarak piyasanın dikkati, varlık alımlarının ne zaman başlayacağı, eksi getirili tahvillerin alım programına dahil edilip edilmeyeceği ve alımların verim eğrisine nasıl yayılacağı gibi detaylara çevrilmiş olacak. Başkan Draghi'nin Yunan tahvillerinin finansman işlemlerinde teminat olarak kullanılması konusunda yapacağı olası açıklamalar ve Euro Bölgesi ekonomisine dair değerlendirmeleri de takip edilecek. Bugün A.B.D.'de günün öne çıkan verisi Ocak ayı fabrika siparişleri. Yarınki A.B.D. istihdam verileri öncesinde EUR/USD paritesinin bugün baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. Paritede 1.11 seviyesinin kırılmasının ardından 1.10'nun yeni destek olduğunu söyleyebiliriz. 2.60 seviyesi ise USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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	-	-	-
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5625	1.11
EUR/TRY	2.8396	0.21
EUR/USD	1.1077	-0.87
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.22	8.39
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.776	
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	82,067.23	-2.73	-4.26
BIST-30	100,652.07	-2.98	-5.18
BIST Bankacılık	150,943.31	-3.23	-5.03
FTSE 100 EOD	6,919.24	0.44	5.38
XETRA DAX	11,390.38	0.97	16.16
Dow Jones Ind. Ave.	18,096.90	-0.59	1.54
S&P 500	2,098.53	-0.44	1.92
Altın	1,199.45	-0.32	1.51
Brent petrol	60.55	-0.78	5.62

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı ISM hizmetler endeksinin 56.9 ile piyasanın beklentisinin üzerinde gelmesi ve ADP özel sektör istihdam verisinin 212 bin kişilik artışla beklentiye yakın gerçekleşmesi, USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazanmasını sağlarken, yakın zamanda ECB'nin varlık alımlarına başlayacak olması EUR üzerinde baskı yaratıyor.

EUR/USD paritesi dün 1.11 seviyesinin altına gerileyerek son 11.5 yılın en düşük seviyesine inerken, USD/TRY kuru da 2.57 seviyesini test etti. TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha olumsuz performans gösteriyor olması ise, TCMB'nin uygulamakta olduğu para politikasına ve bağımsızlığına yönelik siyasi eleştirilerin piyasada endişeyle izlenmesiyle ve önümüzdeki dönemde TCMB'nin görev tanımının değiştirilmesine ve ekonomi yönetimine dair kaygılarla açıklanabilir. Türkiye'nin 5 yıl vadeli USD cinsi CDS priminin 200 seviyesinin üzerinde seyretmesi de ülke özelindeki stresin yükseldiğini teyit ediyor.

Bugün piyasalar, ECB toplantısının ardından Başkan Draghi'nin konuşmasını ve A.B.D.'de açıklanacak Ocak ayı fabrika siparişleri verisini takip edecek. Yurt içi tahvil faizlerinin TRY'deki değer kaybının da etkisiyle baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. A.B.D.'de yarın açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde A.B.D. tahvil piyasasında yatırımcıların pozisyon değiştirmeye pek istekli olmayacağını düşünüyoruz.

	03/03/2015	04/03/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.39	8.39	0
10 yıllık gösterge	8.20	8.26	6
10-2 yıl getiri farkı	-19	-13	

TR Eurobond (\$)	03/03/2015	04/03/2015	değişim (US\$)
2025	123.9	122.8	-1.2
2030	176.3	174.9	-1.5
2041	113.3	111.6	-1.7

	03/03/2015	04/03/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.12	2.12	0
10-2 yıl getiri farkı	144	145	

CDS (5 yıllık USD)	03/03/2015	04/03/2015	değişim (bps)
Türkiye	201	209	7
Güney Afrika	190	195	5
Rusya	470	480	10
Brezilya	236	247	11

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1046, USD/TRY kuru 2.5730, sepet ise 2.7080 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Bugün yapılacak ECB toplantısı ve haftanın son gününde A.B.D.'den gelecek istihdam verileri öncesinde dün baskı altında kalmaya devam eden EUR/USD paritesi gün içinde 1.11 seviyesine yaklaştı ve öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan ISM hizmetler endeksinin beklentinin hafif üzerinde gelmesinin de etkisiyle bu seviyeyi kırarak 1.1064'e kadar geriledi. EUR/USD paritesindeki gerileme eğilimi bu sabah da korunurken, parite 1.1030 ile 2003 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. EUR/USD paritesindeki sert düşüşe Türkiye özelindeki siyasi stres de eklenince dün USD/TRY kurunun sert yükseldiğini ve TRY'nin, BRL'nin ardından USD karşısında en çok değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimi olduğunu gördük. Başbakan Davutoğlu'nun ve Maliye Bakanı Şimşek'in A.B.D.'de yatırımcılarla toplantıda olduğu dün, Ekonomi Bakanı Zeybekçi'nin faizlerin halihazırda daha düşük seviyede olması gerektiği ve kurla ilgili bir endişeleri olmadığı yönündeki söylemi de USD/TRY kurunun dün yeni zirvesine yükselmesinde pay sahibiydi.

A.B.D.'de yayımlanan ADP özel sektör istihdam artışı 212 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif altında kalırken, ISM hizmetler endeksinin istihdam alt bileşeni Mart'ta 51.6'dan 56.4'e yükseldi. Şu ana kadar yayımlanan "öncü" verilerin Cuma günü resmi istihdam rakamlarının güçlü geleceği yönünde piyasada mevcut olan beklentiyi desteklediğini söyleyebiliriz.

Bugün yapacağı toplantı sonrasında ECB'nin Ocak ayında duyurduğu genişletilmiş varlık alım programının detaylarıyla ilgili açıklamalarda bulunması bekleniyor. Piyasanın dikkati varlık alımlarının ne zaman başlayacağı, eksi getirili tahvillerin alım programına dahil edilip edilmeyeceği ve alımların verim eğrisine nasıl yayılacağı gibi detaylara çevrilmiş olacak. Bugün yapacağı konuşmayı takip eden soru-cevap bölümünde Başkan Draghi'nin Yunan tahvillerinin finansman işlemlerinde teminat olarak kullanılması konusunda yapacağı olası açıklamalar ve Draghi'nin Euro Bölgesi ekonomisine dair değerlendirmeleri de takip edilecek.

Bugün A.B.D.'de günün öne çıkan verisi Ocak ayı fabrika siparişleri. Yarınki A.B.D. istihdam verileri öncesinde EUR/USD paritesinin bugün baskı altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. Paritede 1.11 seviyesinin kırılmasının ardından 1.10'nun yeni destek olduğunu söyleyebiliriz. 2.60 seviyesi ise USD/TRY kurunda ilk psikolojik direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.5600-2.5500-2.5395 Direnç: 2.5800-2.6000-2.6250

EURUSD için Destek: 1.1030-1.1000-1.0950 Direnç: 1.1100-1.1140-1.1200

Döviz kurları	03/03/2015	04/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1174	1.1077	-0.9%
USD/JPY	119.72	119.65	-0.1%
GBP/USD	1.5359	1.5263	-0.6%
USD/TRY	2.5344	2.5625	1.1%
USD/ZAR	11.752	11.8105	0.5%
USD/RUB	61.887	61.86	0.0%
USD/BRL	2.9303	2.9755	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.5%
JPY	0.1%
GBP	-1.8%
TRY	-9.1%
ZAR	-2.3%
RUB	-6.2%
BRL	-10.7%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Bir süredir yurt içi tahvil piyasasında hissedilen baskıya ve USD/TRY kurundaki sert yükselişe karşın nispeten az kayıp verdiği gözlenen BIST-100 endeksinde dün %2.65'lik sert düşüş kaydedildi. Ekonomi Bakanı Zeybekçi'nin faizlerin daha düşük seviyede olması gerektiği ve kurdaki yükselişin kaygı verici olmadığı yönündeki açıklamalarının ardından kapanışa yakın 82,000 puan seviyesinin altına gerileyen endeks, günü 82,067.2 seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde 81,200, 80,500 ve 79,700 destek; 82,900, 83,500 ve 84,000 direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,198-US\$ 1,209 aralığında işlem gören altının ons fiyatı, günü US\$ 1,200 seviyesinden tamamladı. Özellikle USD'deki güçlü seyir dikkate alınacak olursa, altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olmayı sürdürdüğü, ancak altının ons fiyatının yarınki A.B.D. istihdam verileri öncesinde US\$ 1,200 seviyesine yakın, nispeten dar bir bantta kalacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

	03/03/2015	04/03/2015	değişim
BIST-100	84,303.92	82,067.23	-2.65%
BIST-30	103,653.26	100,652.07	-2.90%
XBANK	155,825.91	150,943.31	-3.13%
XUSIN	78,781.50	77,617.76	-1.48%
MSCI TR	1,189,304	1,155,537	-2.84%
MSCI EM	119	120	0.79%
VIX	13.9	14.2	2.67%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Mart Perşembe</b>					
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
<b>6 Mart Cuma</b>					
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 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 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.”