

- A.B.D.'de açıklanan Şubat ayı istihdam verileri, 18 Mart'taki toplantısında Fed'in "faiz artırımı kararı alınırken sabırlı olunacağı" ifadesini kaldıracağını ve Haziran'da ilk faiz artırımı için kapıyı aralayacağını düşündürürken, A.B.D. tahvillerine satış geldi. %2.1120 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verilerin ardından %2.2590 seviyesine kadar yükseldi. 2013 yılının Kasım ayından beri görülen en sert günlük artışını yaşayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, 26 Aralık 2014 tarihinden beri en yüksek seviyeye ulaşıldı. TCMB'nin likidite uygulamalarının takip edileceği bugün, yurt içi tahvil faizlerinin baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu hafta yurt dışında veri gündemi zayıf, yurt içinde ise Cumhurbaşkanı'nın Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı ile yapacağı, henüz zamanlaması bilinmeyen toplantı odak noktası olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- TCMB üzerindeki siyasi baskının azaldığını hissettirecek ve ekonomi yönetiminin geleceğine ilişkin kaygıları azaltacak olası gelişmeler, son haftalarda diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıışan TRY'nin değer kazanmasına yol açabilir. Bu nedenle gözler, TCMB Başkanı Başçı'nın, Başbakan ve Cumhurbaşkanı ile yapması beklenen toplantılara çevrildi. Cuma günkü sert düşüşün ardından bugün nispeten yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz EUR/USD paritesinde de siyasi gelişmeler odakta olacak. Bugün paritede, Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından özellikle Yunanistan konusunda gelecek haber akışı takip edilecek **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak (YY %).		1.5	
	11:00	Cumhurbaşkanı Erdoğan, Bakanlar Kurulu toplantısına başkanlık edecek.			
A.B.D.	21:25	Minneapolis Fed Başkanı Mester'in konuşması.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6231	0.66
EUR/TRY	2.8469	-1.02
EUR/USD	1.0843	-1.68
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.57	8.75
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.943	
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	80,310.16	-0.58	-6.31
BIST-30	98,252.61	-0.55	-7.44
BIST Bankacılık	143,746.31	-1.56	-9.56
FTSE 100 EOD	6,911.80	-0.71	5.27
XETRA DAX	11,550.97	0.41	17.80
Dow Jones Ind. Ave.	17,856.78	-1.54	0.19
S&P 500	2,071.26	-1.42	0.60
Altın	1,166.72	-2.63	-1.26
Brent petrol	59.73	-1.24	4.19

\* Yılı başından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamalarının TCMB'ye karşı sert tutumunu sürdürmediği şeklinde yorumlanması, gün içinde USD/TRY kurunda gerilemeye yol açtı, ancak öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan istihdam verilerinin, Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı beklentilere destek vermesiyle birlikte USD tüm para birimlerine karşı değer kazanırken, USD/TRY kuru 2.6470 ile yeni rekor seviyesini gördü. Yurt içinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri de günü 20 baz puanlık yükselişle kapattı.

A.B.D.'de Şubat ayında tarım dışı istihdamın 295 bin kişi ile 240 bin olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi ve işsizlik oranının %5.5 ile son 6.5 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, 18 Mart'taki toplantısında Fed'in "faiz artırım kararı alınırken sabırlı olunacağı" ifadesini kaldıracağını ve Haziran'da ilk faiz artırımı için kapıyı aralayacağını düşündürürken, A.B.D. tahvillerine satış geldi. Veriler öncesinde %2.1120 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verilerin ardından %2.2590 seviyesine kadar yükseldi. 2013 yılının Kasım ayından beri görülen en sert günlük yükselişini yaşayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, 26 Aralık 2014 tarihinden beri en yüksek seviyeye ulaşıldı.

	05/03/2015	06/03/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.56	8.75	20	↑
10 yıllık gösterge	8.19	8.39	20	↑
10-2 yıl getiri farkı	-36	-36		
TR Eurobond (\$)	05/03/2015	06/03/2015	değişim (US\$)	
2025	122.1	121.0	-1.1	↓
2030	173.8	172.3	-1.5	↓
2041	110.7	109.5	-1.2	↓
	05/03/2015	06/03/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.11	2.24	13	↑
10-2 yıl getiri farkı	147	152		
CDS (5 yıllık USD)	05/03/2015	06/03/2015	değişim (bps)	
Türkiye	214	214	0	→
Güney Afrika	193	193	0	→
Rusya	466	466	0	→
Brezilya	251	251	0	→

Kaynak: Reuters

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, Bakanlar Kurulu toplantısına başkanlık edecek ve Ocak ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. TCMB'nin likidite uygulamalarının da takip edileceği bugün, yurt içi tahvil faizlerinin baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yurt dışında önemli bir verinin bulunmadığı bugün, gece saatlerinde Minneapolis Fed Başkanı Mester'in konuşması izlenecek.

Bu hafta yurt dışında veri gündemi zayıf. Yurt içinde ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın, Başbakan Yardımcısı Babacan ve TCMB Başkanı Başçı ile yapacağı, henüz zamanlaması bilinmeyen toplantı odak noktası olacak.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0856, USD/TRY kuru 2.6180, sepet ise 2.7310 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan yaptığı açıklamalarda, TCMB Başkanı Başçı ve Devlet Bakanı Babacan ile önümüzdeki günlerde görüşeceğini belirtirken, ekonomi yönetimine karşı daha ılımlı algılanan mesajlar vermesi, TCMB'nin de piyasaya ihtiyacının altında fonlama sağlayarak likidite kanalıyla hafif sıkılaştırma uygulaması, USD/TRY kurunun öğle saatlerinde 2.61'li seviyelerden 2.5750'lere gerilemesinde etkiliydi.

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan verilere göre tarım dışı istihdamda Şubat'ta 295 bin kişilik etkileyici artış kaydedilirken, işsizlik oranı da %5.5 seviyesine geriledi. Ortalama saatlik ücretlerde kaydedilen artış yıllık %2 ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif altında kalsa da, verinin ardından Fed'in faiz artırımı kararı alırken "sabırlı" davranacağı doğrultusundaki yönlendirmesini 18 Mart'ta terk edebileceği beklentisi güç kazandı.

TRY üzerinde hissedilen yurt içi kaynaklı baskı azalsa da, Cuma günü öğleden sonra A.B.D.'den gelen güçlü istihdam verileri USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazanmasına neden olurken, USD/TRY kuru da yeni rekor seviyesine yükseldi. Veri öncesinde 2.5750 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru, verinin ardından 2.6470'e kadar yükseldi. Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde Cuma günü sert değer kaybı gözlenirken, verinin açıklanmasından önce USD/TRY kurunda kaydedilen gerileme, TRY'deki değer kaybının görece sınırlı olmasını sağladı.

Gün içinde gerileme eğilimi gösteren ve veri öncesinde 1.0985 seviyesine yakın bulunan EUR/USD paritesinin ise bu sabah Asya piyasasında gerçekleştirilen işlemlerde 1.0823'e kadar gerilediği görüldü. Veri sonrasında USD/JPY paritesi 121 seviyesinin üzerine test ederek yaklaşık üç aydır gördüğü en yüksek düzeye ulaştı, GBP/USD paritesi ise sert düşüşle en son Şubat ayı başlarında gördüğü 1.50 seviyesine yaklaştı.

Küresel veri gündeminin nispeten sakin olduğu bu hafta, yurt içinde yaşanacak siyasi gelişmelerin USD/TRY kuru açısından yön belirleyici olması beklenebilir. TCMB üzerindeki siyasi baskının azaldığını hissettirecek ve ekonomi yönetiminin geleceğine ilişkin kaygıları azaltacak olası gelişmeler son haftalarda diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrılan TRY'nin değer kazanmasına yol açabilir. Bu nedenle gözler, İsviçre'deki Basel toplantısı dönüşünde TCMB Başkanı Başçı'nın, Başbakan ve Cumhurbaşkanı ile yapması beklenen toplantılara çevrilmiş durumda. Cuma günü sert düşüşün ardından bugün nispeten yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz EUR/USD paritesinde de siyasi gelişmeler odakta olacak. Paritede bugün Brüksel'de başlayacak ve yarın da devam edecek olan Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından özellikle Yunanistan konusunda gelecek haber akışı takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.6120-2.6000-2.5860 Direnç: 2.6300-2.6470-2.6600

EURUSD için Destek: 1.0825-1.0790-1.0760 Direnç: 1.0930-1.1000-1.1050

Döviz kurları	05/03/2015	06/03/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1028	1.0843	-1.7%
USD/JPY	120.13	120.83	0.6%
GBP/USD	1.5240	1.5035	-1.3%
USD/TRY	2.6059	2.6231	0.7%
USD/ZAR	11.8407	12.0345	1.6%
USD/RUB	60.77	60.365	-0.7%
USD/BRL	3.0024	3.0605	1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.4%
JPY	-0.9%
GBP	-3.3%
TRY	-11.2%
ZAR	-4.1%
RUB	-3.8%
BRL	-13.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü USD/TRY kurunda öğle saatlerinde gözlenen gerilemenin de etkisiyle oluşan olumlu havanın desteğiyle gün içinde 82,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, A.B.D.'den gelen güçlü istihdam verilerinin ardından kazanımlarını geri verdi. Günü %0.58 gerileyerek 80,310.16 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde geçen hafta kaydedilen düşüş %4.5 oldu. USD cinsinden değerlendirildiğinde geçen haftaki kaybı %9 olan endekse dahil hisse senetlerinde bugün USD/TRY kurunda da görece sakin bir seyir gözlemlendiği takdirde tepki alımları gelebileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,500 ve 78,800 destek; 81,500, 82,000 ve 83,000 direnç seviyeleri.

	05/03/2015	06/03/2015	değişim
BIST-100	80,779.58	80,310.16	-0.58%
BIST-30	98,791.41	98,252.61	-0.55%
XBANK	146,024.16	143,746.31	-1.56%
XUSIN	77,133.21	76,497.08	-0.82%
MSCI TR	1,134,487	1,128,010	-0.57%
MSCI EM	121	121	0.14%
VIX	14.0	15.2	8.26%

Kaynak: Reuters

Cuma gün yayımlanan istihdam verilerinin A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe, USD'de de değerlenmeye yol açması, altının ons fiyatına olumsuz yansıdı. Cuma günü US\$ 1,163.8 ile Ocak ortasından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen altının ons fiyatı, yeni haftaya hafif yükselişe başladı. Altının ons fiyatında US\$ 1,165, US\$ 1,150 ve US\$ 1,142 destek, US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,213 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Mart Pazartesi</b>					
A.B.D.	21:25	Minneapolis Fed Başkanı Mester'in konuşması.			
<b>10 Mart Salı</b>					
A.B.D.	14:30	Şubat ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	99	99	97.9
Çin	03:30	Şubat ayı TÜFE artışı (YY %)	0.9	1.0	0.8
<b>11 Mart Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-	-	-6.82
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-201	-17.544
Çin	04:00	Ocak-Şubat sanayi üretimi (YY %)	7.5	7.7	7.9
	04:00	Ocak-Şubat perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.7
<b>12 Mart Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	300	-	320
	15:30	Şubat ayı perakende satışlar (aylık %)	0.6	0.4	-0.8
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	0.2	-	0.0
Almanya	09:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.9/0.1	-	0.9/0.1
<b>13 Mart Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	16:55	Mart ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96	96	95.4
Rusya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	14	-	15

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. 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.”