

- Şubat ayı TÜFE artışının %0.4 olan piyasanın ortalama beklentisinden yukarı yönde sapması halinde bono piyasasında satış tepkisi görülebilir. Beklentinin altında bir gerçekleşme halinde bile bono faizlerinde dikkate değer bir düşüş görmeyi beklemiyoruz. Hazine, geçen hafta gerçekleştirdiği beş tahvil ihalesini bu hafta yeniden düzenleyecek. Hazine'nin bugün düzenleyeceği iki ihaleden birisi olan TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesine, sabit kuponlu tahvile göre daha fazla talep gelmesi beklenebilir (**sayfa 2**)
- Bugün yurt içinde Şubat ayı enflasyon verileri ve Hazine ihaleleri izlenecek. Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri ile A.B.D.'de de ISM imalat verisi günün en önemli verileri arasında yer alıyor. ISM verilerinde kötü hava koşullarının etkisi hissedilebilir. Kısmi seferberlik ilan eden Ukrayna ile ilgili gelişmeler yakından takip edilecek. Haftanın en merakla beklenen gelişmeleri ise, 6 Mart'ta ECB toplantısında alınacak kararlar ve 7 Mart'ta A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri olacak. EUR/USD paritesinde 1.3820-1.3840 seviyesi direnç olmayı sürdürüyor. Enflasyon gerçekleşmesinin beklentinin üzerinde gelmesi halinde USD/TRY kurunda sabah saatlerinde 30 günlük hareketli ortalamanın olduğu 2.2280'daki direnç aşılabılır (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.6/8.13	0.4/-	1.98/7.75
	-	Hazine 14.11.2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 20.02.2019 vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Şubat ayı ISM imalat	52.5	52.2	51.3
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	53	-	53

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2086	-0.18
EUR/TRY	3.0493	0.44
EUR/USD	1.3802	0.69
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.78	11.07
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.227	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	62,553.32	1.25	-7.74
BIST-30	75,758.49	1.25	-8.11
BIST Bankacılık	106,746.02	0.77	-12.45
FTSE 100 EOD	6,809.70	-0.01	0.90
XETRA DAX	9,692.08	1.08	1.46
Dow Jones Ind. Ave.	16,321.71	0.30	-1.54
Nasdaq Bileşik	4,308.12	-0.25	3.15
S&P 500	1,859.45	0.28	0.60
Altın	1,325.79	-0.40	10.00
Brent petrol	109.07	0.10	-1.56

\* Yılbaşından bu yana

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Cuma günü öğleden sonra gerileyen USD/TRY kuruna paralel olarak yurt içi bono faizlerinde de sabah saatlerine göre düşüş yaşandı. 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi gün içinde %11.16 seviyesini gördükten sonra %11.07 seviyesinden kapandı. 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise yaklaşık 20 baz puanlık bant aralığında hareket ederek %10.48 ile Perşembe gününe göre 11 baz puanlık düşüşle günü tamamladı.
- Hazine Müsteşarlığı, Mart'ta toplam TL 19.2 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 16.9 milyarlık iç borçlanma yapmayı planlıyor. İhalelerin beş tanesi bu hafta düzenlenecek (geçen haftaki ihraç edilen beş tahvil bu hafta yeniden ihraç edilecek). Nisan'da toplam TL 16.2 milyarlık iç borç servisine karşılık toplam TL 14.3 milyarlık satış yapılması öngörülüyor. Mayıs'ta toplam TL 14.4 milyarlık iç borç itfasına karşılık toplam TL 12.9 milyarlık iç borçlanma yapılması programlanıyor.
- Hazine bugün, 14.11.2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli ve 20.02.2019 vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvilleri yeniden ihraç edecek.
- Cuma günü A.B.D.'de Chicago PMI verisinin beklentiden iyi gelmesi ve Euro Bölgesi'nde TÜFE artışının piyasanın beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Ancak A.B.D.'de 2013 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin aşağı yönde revize edilmesine ve ay sonu olması nedeniyle görülen alımlara bağlı olarak A.B.D. tahvillerinin kayıpları sınırlı kaldı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %2.6980 seviyesine yükseldikten sonra %2.66 seviyesinden günü tamamladı. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.6050 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Geçen hafta Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginliğin yanı sıra yurt içinde siyasi riskin artması, bono faizlerinde yükselişe neden olmuş ve Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği sabit kuponlu tahvil ihalelerine sınırlı talep gelmişti. Hafta sonuna doğru açıklanan verilerin USD'ye değer kaybettirmesinin ve Başbakan Erdoğan'ın sağlığı ile ilgili kaygıların ortadan kalmasının etkisiyle gerileyen USD/TRY kuruna paralel olarak bono faizlerindeki yükseliş de geri verilmişti. Bu sabah açıklanacak Şubat ayı TÜFE artışının %0.4 olan piyasanın ortalama beklentisinden yukarı yönde sapması halinde bono piyasasında satış tepkisi görülebilir. Beklentinin altında bir gerçekleşme halinde bile bono faizlerinde dikkate değer bir düşüş görmeyi beklemiyoruz. Hazine, geçen hafta gerçekleştirdiği beş tahvil ihalesini bu hafta yeniden düzenleyecek. Hazine'nin bugün düzenleyeceği iki ihaleden birisi olan TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesine, sabit kuponlu tahvile göre daha fazla talep gelmesi beklenebilir. Geçen hafta %2.66 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Ukrayna'da kısmi seferberlik ilan edilmesi sonrasında görülen güvenilir liman alımlarıyla bu sabah %2.60 seviyesinin altına geriledi.

### **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 158.1/158.6
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 235.6 baz puan seviyesinden 231.4 puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 155.5 seviyesinden US\$ 158.4 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- Cuma günü Euro Bölgesi'nde Şubat ayı TÜFE artışı %0.8 ile %0.7 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Beklentinin altındaki bir gerçekleşme, ECB'nin 6 Mart'taki toplantısında parasal genişleme yönünde adım atabileceği yönündeki piyasadaki bazı beklentilere destek verecekti. Ancak TÜFE artışının beklentinin üzerinde gelmesi, banka üzerindeki baskıların hafiflediğini düşündürdü ve EUR değer kazandı. A.B.D.'de 2013 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin %3.2'den %2.4'e revize edilmesi de USD'ye değer kaybetti ve EUR/USD paritesi 1.3823 ile yılın en yüksek seviyesini gördü.
- Cuma günü A.B.D.'de Şubat ayı Chicago PMI endeksi 59.8 ile 57 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Ülkenin orta batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan endeksin 50'nin üzerinde olması, faaliyetlerde artış olduğunu göstermekte. Şubat'ta Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi de 81.6 ile 81.3 olan ortalama beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti.
- USD/TRY kuru geçen haftaya 2.18 seviyesinin altında başlamışken, Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginliğin yanı sıra yurt içi siyasi risk algılamasının artmasına bağlı olarak 2.25 seviyesinin üzerine görmüş, hafta sonuna doğru USD'nin değer kaybetmesine yol açan verilerin de desteğiyle yeniden 2.20-2.21'li seviyeye gerilemişti. Cuma günü açıklanan Ocak ayı dış ticaret açığının US\$ 6.82 milyarla US\$ 7.1 milyar olan ortalama beklentinin altında gerçekleşmesi, kurda belirgin bir hareketlilik yaratmadı.
- Ukrayna kısmi seferberlik ilan ederken, A.B.D., Rusya'yı ekonomik olarak izole etme tehdidinde bulundu. Rusya Merkez Bankası politika faizini %1.5 puan artırarak %7'ye yükseltti.
- Bu sabah parite 1.3791, USD/TRY kuru 2.2170, sepet ise 2.6353 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Cuma günü Euro Bölgesi'nde Şubat ayı TÜFE artışının %0.8 ile %0.7 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi, ECB'nin Perşembe günü toplantısında ek adım atmayabileceğini düşündürdü ve EUR değer kazandı. A.B.D.'de 2013 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisinin %3.2'den %2.4'e revize edilmesi USD'ye değer kaybettirirken, EUR/USD paritesi 1.3823 ile yılın en yüksek seviyesini gördü. Bu haftanın veri/olay gündemi oldukça yoğun. Bugün yurt içinde Şubat ayı enflasyon verileri ve Hazine ihaleleri izlenecek. Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri ile A.B.D.'de de ISM imalat verisi günün en önemli verileri arasında yer alıyor. ISM verilerinde kötü hava koşullarının etkisi hissedilebilir. Kısmi seferberlik ilan eden Ukrayna ile ilgili gelişmeler yakından takip edilecek. Haftanın en merakla beklenen gelişmeleri ise, 6 Mart'ta ECB toplantısında alınacak kararlar ve 7 Mart'ta A.B.D.'de açıklanacak istihdam verileri olacak. EUR/USD paritesinde 1.3820-1.3840 seviyesi direnç olmayı sürdürüyor. Enflasyon gerçekleşmesinin beklentinin üzerinde gelmesi halinde USD/TRY kurunda sabah saatlerinde 30 günlük hareketli ortalamanın olduğu 2.2280'daki direnç aşılabilir.

USDTRY için Destek: 2.2160-2.2050-2.2000    Direnç: 2.2280-2.2325-2.2475

EURUSD için Destek: 1.3770-1.3740-1.3680    Direnç: 1.3820-1.3840-1.3890

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Geçen hafta, Çarşamba gününü 2012 yılının Temmuz ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeden noktlayan, Perşembe günü de 61,100 puan seviyesindeki desteği test eden BIST-100 endeksi, Cuma günü USD/TRY kurunda görülen gerilemenin de etkisiyle yükseldi. Endeks, Cuma gününü %1.25 yükselişle, 62,553.32 puan seviyesinden tamamlarken, endeks haftalık bazda %2.09 geriledi.
- Avrupa'da hisse senedi endeksleri Cuma gününü ağırlıklı olarak artıda tamamladı. Almanya'da DAX endeksi günü %1.08 yükselişle tamamlarken, İngiltere'de FTSE 100 endeksi kapanışta yataydı. A.B.D.'de S&P 500 endeksi Cuma gününü %0.28 yükselişle 1,849.45 puan seviyesinden noktalarken, gün içinde rekor yüksek seviyesine ulaşan endeks, Perşembe gününün ardından Cuma gününü de yeni tarihi yüksek kapanış seviyesinden tamamladı.
- Cuma günü sabah saatlerinde yaklaşık US\$ 1,328 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı, haftanın son gününde hafif gerileyerek US\$ 1,320 seviyesinin altına test etti. Hafta sonunda Ukrayna'da yaşanan gelişmelerin küresel risk algısını artırmasıyla birlikte altının ons fiyatı bu sabah, Asya seansında US\$ 1,340 seviyesinin üzerine yükseldi.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsaları ekside. Ukrayna'da hafta sonunda yaşanan gelişmelerin küresel hisse senedi piyasaları üzerindeki olumsuz etkisinin yanı sıra Çin'de açıklanan Şubat ayı PMI verisinin de ülkede imalat sektörünün daraldığına işaret etmesi, bugün BIST-100 endeksini baskı altında bırakabilir. Yurt içinde açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri ve Hazine ihalelerine gelecek talep de endeksin seyrinde etkili olacaktır. BIST-100 endeksinde 62,000, 61,100 ve 60,750 destek; 62,700, 63,500 ve 64,000 ise direnç seviyeleri. Geçen hafta rekor seviyelere ulaşan A.B.D. hisse senedi endekslerinde bu hafta, Cuma günü açıklanacak Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi verisi öncesinde daha temkinli bir seyir görülebileceği düşüncesindeyiz.

Altının ons fiyatında bugün sabah saatlerinde US\$ 1,348 seviyesindeki direncin test edildiği görülüyor. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler, son beş ayda kaydedilen en yüksek fiyat seviyesinin bulunduğu US\$ 1,360'daki dirence çevrilecek. US\$ 1,323, US\$ 1,318 ve US\$ 1,308 destek; US\$ 1,360, US\$ 1,375 ise direnç seviyeleri.

Bugün yurt içinde Şubat ayı enflasyon verileri yayımlanacak. Hazine bugün iki tahvil ihracı gerçekleştirecek. A.B.D.'de bugün Şubat ayı ISM imalat verisinin yanı sıra aynı aya ait kişisel gelir ve harcamalar verileri yayımlanacak. Bugün Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da PMI imalat verileri açıklanacak.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>3 Mart Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.6/8.13	-/-	1.98/7.75
	10:00	Şubat ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.05/12.01	-/-	3.32/10.72
	-	Hazine 14.11.2018 vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 20.02.2019 vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Şubat ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.0
	15:30	Şubat ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.1	0.1	0.4
	17:00	Şubat ayı ISM imalat	52.5	52.2	51.3
	17:00	Ocak ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-1.0	-0.4	0.1
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI imalat	53	-	53
Almanya	10:55	Şubat ayı PMI imalat	-	-	54.7
<b>4 Mart Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine 24.02.2016 vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 11.11.2020 vadeli 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine 27.09.2023 vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	16:45	Mart ayı New York satın alma yöneticileri mevcut durum	61.0	-	64.4
Euro Bölgesi	12:00	Ocak ay ÜFE (YY %)	-1.3	-	-0.8
Brezilya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
<b>5 Mart Çarşamba</b>					
A.B.D.	03:30	San Francisco Fed Başkanı Williams'in konuşması			
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Şubat ayı ADP (özel sektör) istihdam değişimi (bin)	140	155	175.4
	17:00	Şubat ayı ISM hizmetler	53.5	53.7	54
	20:00	Fed Beige Book'u yayımlayacak			
Euro Bölgesi	11:00	Şubat ayı PMI hizmetler	51.7	-	51.7
	12:00	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyüme verisi (YY %)	0.5	-	0.5
Almanya	10:55	Şubat ayı PMI hizmetler	-	-	55.4
<b>6 Mart Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	336
	15:15	New York Fed Başkanı Dudley'in konuşması			
	17:00	Ocak ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	-0.3	-1.5
	20:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	0	0	0
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım miktarı hedefi ( £ milyar)	375	375	375
<b>7 Mart Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Şubat ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	130	150	113
	15:30	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	6.6	6.6	6.6
Almanya	13:00	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	-	-0.6

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](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.”