

- Gelişmekte olan piyasalara girişlerin hızlanması, seçim sonrasında azalan siyasi risk ve Pazartesi günü TCMB Başkanı Başçı'nın ileriki dönemde ölçülü faiz indirimine gidebileceğini işaret eden açıklaması, dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %9.88 ile 14 Ocak'tan beri görülen en düşük seviyesine inmesinde etkiliydi. Getiri eğrisinin uzun tarafındaki faiz düşüşü ise daha sınırlı kaldı. Uluslararası piyasalardaki ılımlı havayı değerlendiren Hazine Müsteşarlığı da dün 2023 vadeli, EUR cinsinden ihraç düzenledi. Yurt içi piyasada risk iştahının devam edip etmeyeceği izlenecek olup, gün içinde zaman zaman sınırlı kar satışları görülebilir (**sayfa 2**)
- Gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler devam ederken, dün USD/TRY kuru 2.09 seviyesinin altına gerileyerek 26 Aralık'tan beri görülen en düşük seviyesine indi. 2013 sonundan beri EMEA ülke para birimleri arasında TRY'nin USD karşısındaki değer kazancı 2. sırayı aldı. Yabancı girişlerinin miktarı ve yurt içi yerleşiklerin mevcut seviyeden ne ölçüde döviz talebi göstereceği USD/TRY kurunun 2.10 seviyesinin üzerinde kalıp kalmayacağını belirleyecek. Bu akşam yayımlanacak olan Fed'in 18-19 Mart'taki toplantısına ilişkin tutanaklar, bankanın düşüncelerine dair daha fazla ipucu barındırabilir ve parite üzerinde etkili olabilir. Tutanaklar öncesinde parite 1.3800-1.3830 direncini aşmakta zorlanabilir. Aşağıda ise 1.3770 desteği korunuyor (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.5
	21:00	Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			

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	2.0950	-0.67
EUR/TRY	2.8911	-0.27
EUR/USD	1.3794	0.39
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.72	9.96
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.852	
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	73,946.51	2.01	9.06
BIST-30	90,825.13	2.22	10.16
BIST Bankacılık	139,732.45	3.57	14.61
FTSE 100 EOD	6,590.69	-0.49	-2.35
XETRA DAX	9,490.79	-0.21	-0.64
Dow Jones Ind. Ave.	16,256.14	0.06	-1.93
Nasdaq Bileşik	4,112.99	0.81	-1.52
S&P 500	1,851.96	0.38	0.19
Altın	1,308.22	0.94	8.54
Brent petrol	107.67	1.75	-2.82

\* Yılbaşından bu yana

## Bono Piyasası

- Gelişmekte olan piyasalara girişlerin hızlanması, seçim sonrasında azalan siyasi risk ve Pazartesi günü TCMB Başkanı Başçı'nın ileriki dönemde ölçülü faiz indirimine gidebileceğini işaret eden açıklaması, yurt içi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Dün 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 45 baz puanlık sert düşüş yaşayarak %9.96 ile günü tamamladı. Dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi en düşük %9.88 seviyesine geriledi ve 14 Ocak'tan beri görülen en düşük seviyeye ulaştı. Hatırlanabileceği gibi siyasi riskin yüksek olduğu ve TRY'nin hızlı değer kaybı yaşadığı yakın zamanda gösterge tahvilin bileşik faizi düşük likidite ile birkaç defa %11.75 seviyesini test etmiş, ancak bu seviyeyi aşamamıştı. Getiri eğrisinin uzun tarafındaki faiz düşüşünün ise daha sınırlı kaldığı gözlemlendi. 20 Mart 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 15 baz puan gerileyerek %10.13 seviyesine indi.
- Nisan ayında borçlanma maliyetini düşüren Hazine Müsteşarlığı, talep konusunda hiç sıkıntı çekmedi ve oldukça rahat borçlandı. Dün düzenlediği 15 Temmuz 2015 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracında, %9.96 ortalama bileşik faizle piyasadan TL 710 milyon, kamu kuruluşlarından da TL 195 milyon borçlandı. Beklenti; bileşik faizin %10.13, piyasaya satış tutarının da TL 840 milyon olacağı yönündeydi. İhaleye yeterli talep geldi ancak Hazine, aylık borçlanma öngörüsünü tamamlayacak kadar satış yapmayı yeterli buldu. Geçen hafta düzenlenen ihaleler de dâhil edildiğinde, Hazine'nin bu ay öngördüğü şekilde piyasadan TL 10 milyar, kamu kurumlarından da TL 3.7 milyar borçlandığı görülüyor. Bugün piyasa yapıcı bankaların talebi olması halinde ihale sonrası satış yapılabilir ve borçlanma tutarı artabilir.
- A.B.D. Hazinesi dün gerçekleştirdiği 3 yıllık tahvil ihracında %0.90 faizle US\$ 30 milyarlık satış yaptı. Bazı merkez bankalarının, büyük fon yöneticilerinin ve diğer yatırımcıların dâhil olduğu doğrudan teklif verenler, ihracın %24'ünü aldılar. Söz konusu oran, 2013 yılının Şubat ayından beri görülen en yüksek oran oldu. İhale sonrasında tahvil oranları geriledi. 10 yıllık tahvilin faizi dün %2.6950'den %2.6810 seviyesine indi. Bu sabah ise 10 yıllık faiz %2.70 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. Hazinesi bugün 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 21 milyarlık ve yarın düzenleyeceği 30 yıllık ihale ile de US\$ 13 milyarlık satış yapmayı öngörüyor. İhalelerin talepli olacağı düşünülüyor. Bu akşam açıklanacak olan Fed tutanakları da tahvil faizlerini etkileyebilir.

### Görüş:

Gelişmekte olan piyasalara girişlerin hızlanması, seçim sonrasında azalan siyasi risk ve Pazartesi günü TCMB Başkanı Başçı'nın ileriki dönemde ölçülü faiz indirimine gidebileceğini işaret eden açıklaması, dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %9.88 ile 14 Ocak'tan beri görülen en düşük seviyesine inmesinde etkiliydi. Getiri eğrisinin uzun tarafındaki faiz düşüşü ise daha sınırlı kaldı. Uluslararası piyasalardaki ılımlı havayı değerlendiren Hazine Müsteşarlığı da dün 2023 vadeli, EUR cinsinden ihraç düzenledi. Yurt içi piyasada risk iştahının devam edip etmeyeceği izlenecek olup, gün içinde zaman zaman sınırlı kar satışları görülebilir.

### Eurobond

- Bankacılara dayandırılan bilgilere göre Hazine Müsteşarlığı dün gerçekleştirdiği 11 Nisan 2023 vadeli, EUR cinsinden uluslararası tahvil ihracında %4.2 getiri oranıyla € 1 milyar borçlandı. Hazine, bu yılın Ocak ve Şubat aylarında gerçekleştirdiği USD cinsinden ihraçlarla toplam US\$ 4 milyarlık satış yapmıştı. Hazine, 2014 yılı için uluslararası piyasalarda tahvil ihracı aracılığıyla US\$ 6.5 milyarlık borçlanma hedefliyor. 2013 yılında 2014 yılı için ön finansman kapsamında gerçekleştirilen tutar da dâhil edildiğinde, Hazine'nin yaklaşık toplam US\$ 6 milyarlık satış yaptığı görülüyor. Diğer bir anlatımla Hazine, Nisan ayı itibarıyla yıllık borçlanma öngörüsünün yaklaşık %92'sini gerçekleştirmiş bulunuyor.
- Türkiye 2030 Eurobond; 162.0/162.5

- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 212.7 baz puan seviyesinden 205 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 161.4 seviyesinden US\$ 162.2 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 amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

## Döviz Piyasası

- Dün, hem G10 para birimlerinin hem de gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazandığı görülürken, TRY, ZAR ile birlikte EMEA bölgesinde en iyi performansı gösteren para birimlerindendi. USD/TRY kuru dün sabah saatlerinde 2.10, öğleden sonra da 2.09 seviyesinin altına inerek 2.0882 seviyesine kadar gerilediği günü 2.0960 seviyesinden tamamladı. Küresel risk algısının azalmasıyla birlikte yatırımcıların düşük faizle EUR, USD gibi para birimlerinden borçlanarak görece yüksek getiri sağlayan gelişmekte olan ülke varlıklarına geçiş yapma (carry trade) eğiliminin yükselmesi, TRY gibi bazı gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan değerlenmede etkili oluyor.
- TRY'nin yaklaşık iki haftadır USD karşısında hızlı şekilde değer kazandığı görülürken, tezgah üstü piyasada işlem gören USD/TRY alım/satım opsiyonlarında fiyatlanan oynaklığın da (implied volatility) aynı dönemde belirgin şekilde gerilediği görüldü. 24 Mart'ta bir aylık vadede TRY'de (yıllık) %13.25 seviyesinin üzerinde oynaklık fiyatlanırken, fiyatlanan oynaklık dün (yıllık) %10.34 ile 19 Aralık'tan bu yana gördüğü en düşük seviyeye kadar geriledi. Böylece yakın zamana kadar ZAR, BRL ve RUB gibi diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde beklenen oynaklığın belirgin şekilde üzerinde seyreden USD/TRY oynaklığı, bu para birimlerinde fiyatlanan oynaklığın altına gerilemiş oldu. 24 Mart'tan bu yana geçen sürede, yatırımcıların USD/TRY'de alım ve satım yönünde pozisyon almak için ödedikleri primlerin arasındaki ilişkiyi takip eden "risk reversal" ölçütünün de (25 D RR- 1 Aylık) yaklaşık %50 gerilediği görüldü. "Risk reversal" ölçütünün gerilemesi, USD/TRY kurunda yükseliş yaşanacağı beklentisinin eskisine kıyasla opsiyon piyasasındaki fiyatlamalara daha az yansımalarını gösteriyor.
- Dün 1.3765-1.3770 dar bandında uzun süre kalan EUR/USD paritesinde öğleden sonra yukarı yönlü hareket görüldü ve parite 30 günlük hareketli ortalama fiyatın bulunduğu 1.3808 seviyesini test etti. Geçen hafta yapılan ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin Euro Bölgesi'nde uzun süreli düşük enflasyonla mücadele etmek için her aracın kullanılacağına dair yönlendirmesini güçlendirmesinin ardından gerileyen paritenin, çeşitli ECB üyelerinin yaptıkları açıklamaların bankanın yakın dönemde yeni bir politika adımı atmayacağını düşündürmesinin etkisiyle tekrar toplantı öncesindeki seviyesine yükseldiği gözleniyor.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3787, USD/TRY kuru 2.1040, sepet ise 2.5020 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler devam ederken, dün USD/TRY kuru 2.09 seviyesinin altına gerileyerek 26 Aralık'tan beri görülen en düşük seviyesine indi. 2013 sonundan beri EMEA ülke para birimleri arasında TRY'nin USD karşısındaki değer kazancı 2. sırayı aldı. Yabancı girişlerinin miktarı ve yurt içi yerleşiklerin mevcut seviyeden ne ölçüde döviz talebi göstereceği USD/TRY kurunun 2.10 seviyesinin üzerinde kalıp kalmayacağını belirleyecek. Bu akşam yayımlanacak olan Fed'in 18-19 Mart'taki toplantısına ilişkin tutanaklar, bankanın düşüncelerine dair daha fazla ipucu barındırabilir ve parite üzerinde etkili olabilir. Tutanaklar öncesinde parite 1.3800-1.3830 direncini aşmakta zorlanabilir. Aşağıda ise 1.3770 desteği korunuyor.

USDTRY için Destek: 2.0975-2.0880-2.0850     Direnç: 2.1065-2.1185-2.1265

EURUSD için Destek: 1.3770-1.3690-1.3670     Direnç: 1.3810-1.3830-1.3875

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST-100 endeksi dün, USD/TRY kurunda sabah saatlerinde başlayan ve gün içinde devam eden gerilemeden destek bularak yukarı yönlü seyir izledi. Endeks günü %2.01 yükselişle, 73,946.51 puan seviyesinden tamamlarken, BIST-100 endeksi küresel hisse senedi endekslerinden olumlu yönde ayrıştı. Dün alımların bankacılık hisse senetlerinde yoğunlaştığı görülürken, bankacılık sektör endeksi, BDDK'nın öğleden sonra duyurduğu, sektörün gelirlerini düşürebilecek faiz dışı ücretlere dair yönetmeliğe rağmen günü %3.57 yukarıda tamamladı. BIST-100 endeksinin 24 Mart'tan bu yana %16'nın üzerinde yükseliş kaydettiği görülürken, dün endeks siyasi tansiyonun yükseldiği 17 Aralık'tan önce bulunduğu seviyelere ulaştı.
- Avrupa borsaları genelinde dün düşüş eğilimi hâkimdi. A.B.D.'de ise geçen hafta Perşembe gününden bu yana gerileme kaydeden hisse senedi endekslerinin, dün gelen tepki alımlarının etkisiyle yükseldiği gözlemlendi. S&P 500 endeksi günü %0.38 yükselişle, 1,851.96 puan seviyesinden tamamlarken, son günlerde sert düzeltme yaşayan teknoloji endeksi Nasdaq dün kapanışta %0.81 yukarıdaydı.
- Dün sabah erken saatlerde US\$ 1,300 seviyesinin hemen üzerinde bulunan altının ons fiyatında sabah saatlerinde hızlı yükseliş eğilimi görüldü ve fiyat US\$ 1,310 seviyesine yükseldi. Yukarı yönlü hareketin gün içinde yavaşlayarak da olsa devam ettiği gözlenirken, altının ons fiyatında akşam saatlerinde US\$ 1,315 seviyesi test edildi.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. BIST-100 endeksinde 73,000, 72,000 ve 71,300 destek; 74,000, 74,500 ve 75,000 ise direnç seviyeleri.

Ukrayna'nın doğusundaki çeşitli şehirlerde Rusya yanlısı grupların yaptıkları gösterilerle Kırım'daki referanduma benzer bir oylama talebinde bulunmaları ve Ukrayna emniyet güçlerinin gösterilere müdahale etmesiyle yükselen Ukrayna-Rusya gerilimi, altının ons fiyatına dün destek verdi. USD'nin dünya para birimleri karşısında dün değer kaybetmesi de altının ons fiyatı üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. Bu akşam yayımlanacak olan Fed tutanakları altının ons fiyatı üzerinde etkili olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,300, US\$ 1,280 ve US\$ 1,272 destek; US\$ 1,315, US\$ 1,321 ve US\$ 1,335 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de konut kredisi başvuruları açıklanacak. Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin tutanaklar akşam saatlerinde yayımlanacak.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>09 Nisan Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.5
	21:00	Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			
Almanya	09:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (EUR milyar)	-	-	16.2
<b>10 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-		326
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (GBP milyar)	375	375	375
Çin	06:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-0.994	-0.95	-22.99
<b>11 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.7	-	-4.88
	-	Moody's, Türkiye ile ilgili değerlendirme raporunu yayımlayacak.			
A.B.D.	16:55	Nisan ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	81	81	80
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/1.0	-/-	0.3/1.0

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. 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.”