

- A.B.D.'de karışık gelen istihdam verileri, Fed'in ilk faiz artırımını yılın son aylarından önce yapmayacağını düşündürürken, A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.11-%2.16 bandında işlem göreceğini, yurt içinde ise 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz. Yurt içinde bu hafta Hazine ihaleleri ve yarın açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı izlenecek. Yurt dışında ise Çarşamba günü Euro Bölgesi'nde 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve A.B.D.'de Nisan ayı perakende satışlar ile Cuma günü A.B.D.'de imalat verileri takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Cuma gününü 1.12 seviyesine yakın tamamlayan EUR/USD paritesi, bugün yapılacak Eurogroup toplantısında, yarın IMF'ye yaklaşık US\$ 750 milyon borç ödemesi bulunan Yunanistan ile AB temsilcileri arasında bir uzlaşma sağlanamayacağı düşüncesiyle haftaya düşüşle başladı. Geçen hafta EUR/USD paritesinde görülen hareket bandının alt sınırının bulunduğu 1.1070 paritede ilk önemli destek. Hafta geneline bakıldığında, Çarşamba günü Euro Bölgesi'nde GSYH verileri ve A.B.D.'de perakende satışlar ile haftanın son gününde A.B.D.'de sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verileri öne çıkan gelişmeler. EUR/USD paritesinde önemli bir hareket olmadığı takdirde USD/TRY kurunda haftanın ilk günlerinde 2.6750-2.72 bandının korunabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
Euro Bölgesi	-	Eurogroup toplantısı yapılacak			
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 yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6932	0.34
EUR/TRY	3.0219	-0.15
EUR/USD	1.1203	-0.55
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.78	10.02
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.829	
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	84,059.89	1.80	-0.05
BIST-30	102,722.05	2.15	-1.18
BIST Bankacılık	147,109.94	2.36	-5.00
FTSE 100 EOD	7,046.82	2.32	6.23
XETRA DAX	11,709.73	2.65	17.96
Dow Jones Ind. Ave.	18,191.11	1.49	0.85
S&P 500	2,116.10	1.35	1.22
Altın	1,187.65	0.28	0.42
Brent petrol	65.39	-0.23	12.98

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı istihdam artışı 223 bin kişi ile piyasanın ortalama beklentisine yakın gerçekleşti. İşsizlik oranı da %5.5'ten %5.4'e gerileyerek yaklaşık 7 yılın en düşük seviyesine indi. Ancak ortalama saatlik ücretlerdeki artış %2.2 ile beklentinin hafif altında gelirken, Mart ayı istihdam artışı da 126 bin kişiden 85 bin kişiye revize edildi. Karışık gelen istihdam verileri, Fed'in ilk faiz artırımını yılın sonlarından önce yapmayacağını düşündürürken, A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Gün içinde %2.20 seviyesini gören ve veri öncesinde hareketlenen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günü %2.15 seviyesinden tamamladı.

Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.11-%2.16 bandında işlem görmesini bekliyoruz.

Cuma günü yurt içi tahvil faizlerinde de gerileme yaşanırken, 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 19 baz puan düşerek %10.02'den günü tamamladı. Bugün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Cuma akşamı kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin uzun vadeli YP cinsi kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe olan altı olan "BB+" olarak teyit etti ve kredi notunun görünümünü de "negatif" olarak korudu. Ancak uzun ve kısa vadeli yerel para birimi cinsinden kredi notu bir kademe indirildi (BBB-/A-3) ve kredi notunun görünümü "negatif" olarak belirtildi. Kuruluş yaptığı açıklamada, yerel para cinsinden notun düşürülmesine gerekçe olarak, TCMB'nin operasyonel bağımsızlığına dair soru işaretlerini gösterdi.

Yeni haftaya Hazine ihaleleri ile başlıyoruz. Hazine Müsteşarlığı bugün 2, yarın da 3 tahvil ihalesi düzenleyecek. Bu ay düzenleyeceği 6 ihale ile Hazine, TL 11.9 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 9 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Hazine bugün, 5 Şubat 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli ve 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını yapacak.

Yurt içinde bu hafta Hazine ihaleleri ve yarın açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı izlenecek. Yurt dışında ise Çarşamba günü Euro Bölgesi'nde 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve A.B.D.'de Nisan ayı perakende satışlar ile Cuma günü A.B.D.'de imalat verileri takip edilecek.

	07/05/2015	08/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.21	10.02	-19	↓
10 yıllık gösterge	9.42	9.33	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	-79	-69		
TR Eurobond (\$)	07/05/2015	08/05/2015	değişim (US\$)	
2025	121.7	122.5	0.8	↑
2030	172.6	173.4	0.8	↑
2041	109.5	110.3	0.8	↑
	07/05/2015	08/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.15	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	155	157		
CDS (5 yıllık USD)	07/05/2015	08/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	221	219	-2.7	↓
Güney Afrika	206	203	-2.7	↓
Rusya	337	327	-10.0	↓
Brezilya	234	224	-10.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.6920, sepet ise 2.8481 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan istihdam raporunun tarım dışı istihdamın Nisan'da 223 bin kişi arttığını göstermesi ve işgücüne katılımın artmasına karşın işsizlik oranının %5.4'e gerilemesi olumlu, Mart ayı verisinin 126 bin kişiden 85 bine revize edilmesi ve Nisan'da saatlik ücretlerdeki artışın ortalama beklentinin hafif altında kalması ise nispeten olumsuzdu. Küresel döviz piyasalarının veri sonrasında ilk olarak Mart ayı istihdam artışındaki sert revizyona tepki verdiği ve USD'nin değer kaybettiğini gördük. Ancak, günün kalanında kayıplarını büyük ölçüde geri alan USD, günü gerek EUR, gerekse TRY karşısında hafif artıda noktalandı.

Cuma günkü istihdam verilerinin Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentileri önemli ölçüde etkilemediğini ve verinin döviz piyasasındaki etkisinin bu nedenle sınırlı kaldığını söyleyebiliriz. Nitekim Reuters tarafından gerçekleştirilen son ankete göre A.B.D.'de 18 piyasa yapıcı kurumun 16'sının, Fed'in 2015 yılında ilk Eylül'de olmak üzere iki kere faiz artırımına gideceği beklentisinde olduğunu gösteriyor.

Cuma gününü 1.12 seviyesine yakın tamamlayan EUR/USD paritesi, bugün yapılacak Eurogroup toplantısında, yarın IMF'ye yaklaşık US\$ 750 milyon borç ödemesi bulunan Yunanistan ile AB temsilcileri arasında bir uzlaşma sağlanamayacağı düşüncesiyle haftaya düşüşle başladı. Yarınki ödemeyi gerçekleştirdiği takdirde likidite açısından bir süreliğine de olsa rahatlayacak olan Yunanistan'ın, borç krizi çerçevesinde yaşanacak gelişmeler orta vadede EUR/USD paritesinde takip edilmeye devam edilecek. Geçen hafta EUR/USD paritesinde görülen hareket bandının alt sınırının bulunduğu 1.1070 paritede ilk önemli destek.

Bugün İngiltere'de yapılacak Merkez Bankası (BoE) toplantısından bir faiz değişikliği çıkması beklenmiyor. Hafta geneline bakıldığında, Çarşamba günü açıklanacak Euro Bölgesi GSYH verilerinin, son yıllarda gözlenen genel eğilimin aksine 1. çeyrekte Avrupa'nın A.B.D.'ye kıyasla daha hızlı büyüdüğünü göstermesi bekleniyor. Çin'den hafta ortasında yayımlanacak Nisan ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri ülkede iktisadi faaliyetin ne ölçüde hız kestiğini göstererek küresel risk algısı üzerinde etkili olabilir. A.B.D.'de ise Çarşamba günkü perakende satışlar ile haftanın son gününde sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verileri haftanın öne çıkan gelişmeleri.

Yurt içinde yarın açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığının bir önceki aya göre hafif yükselmesi, ancak 12 aylık birikimli cari açığı daraltma eğiliminin korunması bekleniyor. EUR/USD paritesinde önemli bir hareket olmadığı takdirde USD/TRY kurunda haftanın ilk günlerinde 2.6750-2.72 bandının korunabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6910-2.6865-2.6750 Direnç: 2.7025-2.7135-2.7220

EURUSD için Destek: 1.1130-1.1070-1.1000 Direnç: 1.1185-1.1230-1.1290

Döviz kurları	07/05/2015	08/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1265	1.1203	-0.6%
USD/JPY	119.73	119.79	0.1%
GBP/USD	1.5243	1.5454	1.4%
USD/TRY	2.6842	2.6932	0.3%
USD/ZAR	12.0100	11.9210	-0.7%
USD/RUB	50.02	50.76	1.5%
USD/BRL	3.0245	2.9720	-1.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.4%
JPY	0.0%
GBP	-0.6%
TRY	-13.5%
ZAR	-3.2%
RUB	14.4%
BRL	-10.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin ülkede hız kesen ekonomik büyümeyi desteklemek için hafta sonu 50 baz puanlık faiz indirimine giderek son altı aylık dönemde üçüncü kez faiz oranlarını düşürmesi bu sabah Asya piyasalarına olumlu yansıdı. Geçen haftaki sert kayıplarını kısmen geri alan CSI300 endeksi günü %2 artıda tamamlarken, Japonya'da Nikkei endeksi de bu sabah %1.22 artıydı.

BIST-100 endeksi Cuma gününü, küresel hisse senedi piyasaları genelinde A.B.D. istihdam verileri sonrasında görülen olumlu havanın etkisiyle %1.8'lik artışla, 84,059.89 puandan tamamladı. Önümüzdeki günlerde

nispeten yatay seyretmeye devam etmesini beklediğimiz BIST-100 endeksinde 200 günlük basit hareketli ortalamının bulunduğu 82,000 puan önemli bir destek, 84,450 puan seviyesindeki 100 günlük basit hareketli ortalama ise direnç konumunda. BIST-100 endeksinde 83,250, 82,000 ve 81,600 destek; 84,450, 85,000 ve 85,550 direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinden hafif destek bulan altının ons fiyatı, bu sabah 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,189 seviyesine yakın seyreliyor. US\$ 1,200 seviyesinde önemi dirençle karşılaşmasını beklediğimiz altının ons fiyatında US\$ 1,180 seviyesinin kırılması durumunda satışların hız kazanabileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,168 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	07/05/2015	08/05/2015	değişim
BIST-100	82,570.23	84,059.89	1.80%
BIST-30	100,560.89	102,722.05	2.15%
XBANK	143,717.33	147,109.94	2.36%
XUSIN	82,029.33	83,023.99	1.21%
MSCI TR	1,155,515	1,178,709	2.01%
MSCI EM	120	123	2.39%
VIX	15.1	12.9	-15.00%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
Euro Bölgesi	-	Eurogroup toplantısı yapılacak			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
12 Mayıs Salı					
Türkiye		Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
		Hazine, 20.04.2022 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
		Hazine, 12.03.2025 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
Türkiye	10:00	Mart ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-4.4	-	-3.196
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	97.5	-	95.2
	-	Fed üyesi Williams'ın konuşması			
13 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.3	0.9
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	0.4	0.3
Almanya	09:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.4	0.5	0.7
	09:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/0.4	-0.1/0.4	-0.1/0.4
İngiltere	12:30	BoE çeyreklik enflasyon raporunu yayımlayacak.			
Çin	08:30	Nisan sanayi üretimi (YY %)	6.3	6	5.6
	08:30	Nisan perakende satışlar (YY %)	10.2	10.4	10.2
14 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	265
15 Mayıs Cuma					
Türkiye	10:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
	11:00	Nisan ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	-6.8
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı Empire İmalat endeksi	4	4.5	-1.19
	16:15	Nisan ayı kapasite kullanımı (%)	78.5	78.4	78.4
	16:15	Nisan ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.1	-0.6
	16:55	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96.5	96.9	95.9

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, 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.”