

- Hazine bugün 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin ve 20 Nisan 2022 vadeli, değişken kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Bu sabah açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı verisinin piyasaya etkisinin geçici olmasını bekliyoruz ve 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %9.85-10.00 aralığında kalacağını düşünüyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bu hafta düzenlenecek US\$ 64 milyarlık tahvil ihalelerinin yanı sıra perakende satışlar ve imalat verileri gibi ekonomik büyümenin ne derece güçlü olduğunu işaret edecek veriler önemli olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Son günlerde 2.70 seviyesinden çok uzaklaşmayan ve genel olarak yatay bir görünüm arz eden USD/TRY kurunda 2.6750 güçlü destek, 2.72 ise direnç konumunda. Cari açığın ortalama beklenti olan US\$ 4.3 milyarın altında kalması, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya da bağlı olarak TRY'ye hafif olumlu yansiyabilir. EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1220 seviyesi ilk önemli direnç (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	-4.3	-3.196
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	97.5	-	95.2
	-	Fed üyesi Williams'ın konuşması			

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	2.6928	-0.01
EUR/TRY	3.0045	-0.58
EUR/USD	1.1154	-0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.69	9.92
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.833	
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	84,752.83	0.82	0.77
BIST-30	103,500.34	0.76	-0.43
BIST Bankacılık	148,358.73	0.85	-4.20
FTSE 100 EOD	7,029.85	-0.24	5.97
XETRA DAX	11,673.35	-0.31	17.59
Dow Jones Ind. Ave.	18,105.17	-0.47	0.37
S&P 500	2,105.33	-0.51	0.71
Altın	1,183.70	-0.33	0.08
Brent petrol	64.91	-0.73	12.15

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Hazine Müsteşarlığı dün düzenlediği 5 Şubat 2020 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında %9.61 ortalama bileşik faizle (beklenti: %9.66) piyasadan toplam TL 2 milyar borçlandı. Günün diğer ihalesi olan 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında ise %2.36 ortalama reel faizle (beklenti: %2.33) piyasaya TL 1.77 milyarlık satış gerçekleştirildi.

Hazine bugün 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvillerin ve 20 Nisan 2022 vadeli, değişken kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Bu ay Hazine TL 11.9 milyarlık itfasına karşılık toplam TL 9 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. İhalelerde talep açısından bir sıkıntı yaşanmasını beklemiyoruz.

Dün %9.92 bileşik faiz seviyesinden kapansa da, 2 yıllık gösterge tahvil %10 seviyesinden uzaklaşmadı.

Bu sabah açıklanacak Mart ayı cari işlemler açığı verisinin piyasaya etkisinin geçici olmasını bekliyoruz ve 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %9.85-10.00 aralığında kalacağını düşünüyoruz.

A.B.D. Hazinesi'nin bu hafta düzenleyeceği US\$ 64 milyarlık tahvil borçlanması öncesinde dün faizlerde yükseliş yaşandı. Bugün 3 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, yarın 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık, Perşembe günü de 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 16 milyarlık borçlanma yapılması öngörülüyor.

A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bu hafta düzenlenecek US\$ 64 milyarlık tahvil ihalelerinin yanı sıra perakende satışlar ve imalat verileri gibi ekonomik büyümenin ne derece güçlü olduğunu işaret edecek veriler önemli olacak.

	08/05/2015	11/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.02	9.92	-9	↓
10 yıllık gösterge	9.33	9.11	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	-69	-82		
TR Eurobond (\$)	08/05/2015	11/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.5	122.4	-0.2	→
2030	173.4	173.3	-0.1	→
2041	110.3	110.1	-0.2	→
	08/05/2015	11/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.15	2.27	12	↑
10-2 yıl getiri farkı	157	166		
CDS (5 yıllık USD)	08/05/2015	11/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	219	214	-4.4	↓
Güney Afrika	203	204	0.7	→
Rusya	327	330	2.5	↑
Brezilya	224	232	8.5	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1188, USD/TRY kuru 2.6965, sepet ise 2.8544 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün Yunan yetkililer, ülkenin IMF'ye bugün yapması gereken EUR 750 milyon tutarındaki borç ödemesinin gerçekleştirildiğini açıklasa da, Yunanistan'ın mali durumunun önümüzdeki aylarda ciddi anlamda bozulacağı düşüncesi ve dün yapılan Eurogroup toplantısındaki olumlu havaya karşın toplantıda somut bir çözüme yaklaşılmaması EUR'ya olumsuz yansıdı. Dün 1.1131 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, hafta başından bu yana 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1220 seviyesinin altında seyrediyor.

GBP/USD paritesinde Birleşik Krallık'ta geçen hafta Muhafazakâr Parti'nin zaferiyle sonuçlanan seçimler sonrasında gözlenen yukarı yönlü hareket dün de korundu. Dün 1.5613 seviyesine kadar yükselerek yıl içinde kaydettiği en yüksek seviyeye ulaşan parite, 2014 yılının Ağustos ayından bu yana altında seyrettiği 200 günlük hareketli ortalamasını test etti.

Son günlerde 2.70 seviyesinden çok uzaklaşmayan ve genel olarak yatay bir görünüm arz eden USD/TRY kurunda 2.6750 güçlü destek, 2.72 ise direnç konumunda.

Haftanın ilk gününde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre nispeten olumlu bir seyir izleyen TRY'de bugün Mart ayı cari işlemler dengesi takip edilecek.

Cari işlemler açığının bir önceki aya göre hafif yükselmesi, ancak 12 aylık birikimli cari açığındaki daralma eğiliminin korunması bekleniyor. Cari açığın ortalama beklenti olan US\$ 4.3 milyarın altında kalması, gelişmekte olan ülke para birimlerindeki genel havaya da bağlı olarak TRY'ye hafif olumlu yansıtılabilir.

USDTRY için Destek: 2.6920-2.6865-2.6795 Direnç: 2.7045-2.7135-2.7220

EURUSD için Destek: 1.1140-1.1070-1.1000 Direnç: 1.1220-1.1265-1.1300

Döviz kurları	08/05/2015	11/05/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1203	1.1154	-0.4%	↓
USD/JPY	119.79	120.07	0.2%	↑
GBP/USD	1.5454	1.5584	0.8%	↑
USD/TRY	2.6932	2.6928	0.0%	↓
USD/ZAR	11.9210	12.0804	1.3%	↑
USD/RUB	50.76	51.15	0.8%	↑
USD/BRL	2.9720	3.0600	3.0%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.8%
JPY	-0.2%
GBP	0.3%
TRY	-13.5%
ZAR	-4.4%
RUB	13.5%
BRL	-13.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü kaydettiği sert yükselişin ardından dün de alıcılı seyrini koruyan BIST-100 endeksi, 85,000 puan seviyesinin üzerini test ettiği günü %0.82'lik artışla 84,752.83 puandan tamamladı. Bugün daha temkinli bir seyir izleyeceğini düşündüğümüz endeksin 84,400 puan seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 84,400, 83,000 ve 82,300 destek; 85,250, 86,000 ve 86,350 direnç seviyeleri.

Cuma gününün ardından dün de US\$ 1,180 seviyesini test eden ancak kıramayan altının ons fiyatı, bu sabah bu seviyenin hafif üzerinde seyreliyor. A.B.D. tahvil faizlerinde kaydedilen yükselişin, hâlihazırda zayıf bir teknik görünüm çizen altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönlü riskleri arttırdığı söylenebilir. 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.

	08/05/2015	11/05/2015	değişim
BIST-100	84,059.89	84,752.83	0.82%
BIST-30	102,722.05	103,500.34	0.76%
XBANK	147,109.94	148,358.73	0.85%
XUSIN	83,023.99	83,632.13	0.73%
MSCI TR	1,178,709	1,188,389	0.82%
MSCI EM	123	122	-0.36%
VIX	12.9	13.9	7.70%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Mayıs Salı</b>					
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	-4.3	-3.196
A.B.D.	14:30	Ocak ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	97.5	-	95.2
	-	Fed üyesi Williams'ın konuşması			
<b>13 Mayıs Çarşamba</b>					
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
<b>14 Mayıs Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	265
<b>15 Mayıs Cuma</b>					
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 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, dağıtım 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.”