

- 19 Nisan'da görev süresi dolacak olan TCMB Başkanı Başçı'nın yerine Para Politikası Kurulu üyesi Murat Çetinkaya'nın atanma kararı, hem bu konudaki belirsizliğin giderilmesi hem de kurum içinden atama yapılmış olması açısından piyasalarda olumlu karşılandı. 20 Nisan'daki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz koridorunun üst bandında indirim yapılması beklenirken, bu yıl içinde görev süresi dolacak dört PPK üyesinin yerine hangi isimlerin atanacağı ve TCMB'nin önümüzdeki dönemde uygulayacağı para politikası önemini koruyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün gelişmekte olan ülke piyasalarında görülecek seyir USD/TRY kurunda yön belirleyici olmaya devam edecek. Kurda dün test edilen 2.82 seviyesi destek, 2.8480'de bulunan 20 günlük ortalama ise direnç konumunda. Bugün EUR/USD paritesi açısından veri gündeminin nispeten hafif olduğunu söylemek mümkün. Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı TÜFE verisinden bir sürpriz çıkmadıkça verinin parite üzerinde etkisinin sınırlı kalması beklenebilir. Benzer şekilde, piyasaların son dönemde bölgesel Fed Başkanlarından gelen nispeten şahince mesajlara tepki vermediği düşünülecek olursa, Harker'in, Williams'ın ve Lacker'in bugün yapacağı konuşmaların EUR/USD paritesinde önemli bir harekete yol açmayacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını yapacak.			
A.B.D.	-	Fed'den Harker, Williams ve Lacker konuşacak.			
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.8/0.3	-/-	0.8/0.3

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	2.8316	-0.58
EUR/TRY	3.2307	-0.49
EUR/USD	1.1406	0.06
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.52	9.75
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.743	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,987.53	1.80	17.09
BIST-30	102,924.78	1.92	17.72
BIST Bankacılık	137,092.49	2.28	14.32
FTSE 100 EOD	6,200.12	-0.07	-0.68
XETRA DAX	9,682.99	0.63	-9.87
Dow Jones Ind. Ave.	17,556.41	-0.12	0.75
Nasdaq Bileşik	4,833.40	-0.36	-3.48
S&P 500	2,041.99	-0.27	-0.10
Altın	1,257.55	1.41	18.61
Brent petrol	42.83	2.12	14.89

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

TCMB tarafından dün yayımlanan veriler, cari işlemler açığının Şubat'ta US\$ 1.79 milyar ile piyasadaki ortalama beklentinin (US\$ 2.1 milyar) hafif altında kaldığını gösterdi. Cari açığın geçen senenin aynı ayına göre daralmasıyla 12 aylık birikimli cari açık da US\$ 32 milyardan US\$ 30.5 milyara geriledi.

19 Nisan'da görev süresi dolacak olan TCMB Başkanı Başçı'nın yerine Para Politikası Kurulu üyesi Murat Çetinkaya'nın atanma kararı, hem bu konudaki belirsizliğin giderilmesi hem de kurum içinden atama yapılmış olması açısından piyasalarda olumlu karşılandı. Dün 2 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.97'den %9.75'e kadar geriledi. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 20 baz puan düşerek %9.78'e geriledi. Tahvil faizleri bu sabah dünkü düşüşün bir kısmını geri verebilir. 20 Nisan'daki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz koridorunun üst bandında indirim yapılması beklenirken, bu yıl içinde görev süresi dolacak dört PPK üyesinin yerine hangi isimlerin atanacağı ve TCMB'nin önümüzdeki dönemde uygulayacağı para politikası önemini koruyor.

Bugün Hazine Müsteşarlığı 17 Şubat 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını yapacak. Hazine, bu ay düzenleyeceği tek ihale ile piyasadaki TL 1.4 milyar, kamudan da TL 1.1 milyar borçlanmayı planlıyor.

Cuma günü küresel risk iştahında yaşanan artışın etkisinin dün günün ilk kısmında da devam etmesiyle güvenilir liman olarak görülen A.B.D. tahvillerine satış geldi. Ancak daha sonra hisse senedi piyasalarındaki kazanımların azalmasına paralel olarak tahvil faizlerindeki yükseliş geri verilirken, A.B.D. tahvil faizleri günü yatay kapattı. Dün %1.7219 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.7430 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Mart ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi açıklanacak ve Fed'den Harker, Williams ve Lacker konuşacak.

	08/04/2016	11/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.97	9.75	-22	↓
10 yıllık gösterge	9.98	9.78	-20	↓
10-2 yıl getiri farkı	1	3		
TR Eurobond (\$)	08/04/2016	11/04/2016	değişim (US\$)	
2025	119.9	120.4	0.5	→
2030	170.3	171.5	1.2	↑
2041	107.6	108.7	1.1	↑
	08/04/2016	11/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.72	1.72	0	→
10-2 yıl getiri farkı	102	102		
CDS (5 yıllık USD)	08/04/2016	11/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	267	260	-7.1	↓
Güney Afrika	320	314	-6.7	↓
Rusya	298	288	-9.9	↓
Brezilya	384	370	-13.8	↓

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1410, USD/TRY kuru 2.8265, sepet ise 3.0261 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün sabah saatlerinden itibaren gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle hissedilen olumlu hava TRY'yi de desteklerken, USD/TRY kuru Başbakan Yardımcısı Şimşek'in yeni TCMB Başkanının kurum içinden geleceğini açıklamasının ardından gün içi düşük seviyesini görerek 2.82'yi test etti. USD/TRY kuru günü 2.8340 seviyesinden tamamlarken, TRY'de dün USD karşısında kaydedilen değerlenme (%0.6), son dönemde risk iştahındaki dalgalanmalara karşı daha hassas olan BRL (%2.8) ve ZAR (%1.7) gibi para birimlerine kıyasla daha sınırlıydı.

TCMB Başkanının mevcut Para Politikası Kurulu üyeleri arasından çıkması yurt içi piyasalara olumlu yansısı da, bu göreve atanacak olan Murat Çetinkaya finansal piyasaların yakından tanıdığı bir isim değil. Bu nedenle yeni TCMB Başkanından önümüzdeki dönemde gelecek iletişim piyasaların risk algısı ve dolayısıyla TRY'nin seyri açısından önemli olacak.

Bugün gelişmekte olan ülke piyasalarında görülecek seyir USD/TRY kurunda yön belirleyici olmaya devam edecek. Kurda dün test edilen 2.82 seviyesi destek, 2.8480'de bulunan 20 günlük ortalama ise direnç konumunda.

Son günlerde olduğu gibi dün de 1.14 seviyesinin etrafında hareket eden EUR/USD paritesi günü 1.1404 seviyesinden tamamladı. Bugün EUR/USD paritesi açısından veri gündeminin nispeten hafif olduğunu söylemek mümkün. Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mart ayı TÜFE verisinden bir sürpriz çıkmadıkça verinin parite üzerinde etkisinin sınırlı kalması beklenebilir. Benzer şekilde, piyasaların son dönemde bölgesel Fed Başkanlarından gelen nispeten şahince mesajlara tepki vermediği düşünülecek olursa, Harker'in, Williams'ın ve Lacker'in bugün yapacağı konuşmaların EUR/USD paritesinde önemli bir harekete yol açmayacağı beklentisindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.8200-2.8070-2.8000 Direnç: 2.8330-2.8480-2.8540

EURUSD için Destek: 1.1380-1.1350-1.1330 Direnç: 1.1450-1.1485-1.1500

Döviz kurları	08/04/2016	11/04/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1399	1.1406	0.1%	↑
USD/JPY	108.03	107.93	-0.1%	↓
GBP/USD	1.4122	1.4239	0.8%	↑
USD/TRY	2.8481	2.8316	-0.6%	↓
USD/ZAR	14.9750	14.7210	-1.7%	↓
USD/RUB	67.13	66.65	-0.7%	↓
USD/BRL	3.5886	3.4912	-2.7%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	5.0%
JPY	11.5%
GBP	-3.4%
TRY	2.9%
ZAR	5.1%
RUB	9.4%
BRL	13.4%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün beklentiden hafif olumlu gelen cari işlemler açığı, TCMB Başkanının kurum içinde çıkmasının yarattığı görece iyimserlik ve gelişmekte olan ülke piyasaları genelinde etkili olan olumlu hava BIST-100 endeksinde Cuma günü gözlenen yükseliş eğiliminin korunmasında rol oynadı. Endeks dün günü %1.8'lik yükselişle 83,987.53 puan seviyesinden tamamlarken, endekste son iki işlem gününde kaydedilen yükseliş %3.5'e yakın. BIST-100 endeksinde bugün, Kasım ayında gözlenen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 84,350 puan seviyesinin test edilebileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 83,500, 83,000 ve 82,300 puan destek; 84,350, 85,000 ve 85,800 puan ise direnç seviyeleri.

USD'deki görece zayıf seyir dün altının ons fiyatını desteklerken altının ons fiyatı günü US\$ 1,257.88 ile yaklaşık üç haftadır gördüğü en yüksek seviyeden tamamladı. Altının ons fiyatında US\$ 1,239, US\$ 1,229 ve US\$ 1,225 destek; 1,260, US\$ 1,264 ve US\$ 1,271 ise direnç seviyeleri.

	08/04/2016	11/04/2016	değişim
BIST-100	82,502.11	83,987.53	1.80%
BIST-30	100,988.84	102,924.78	1.92%
XBANK	134,036.41	137,092.49	2.28%
XUSIN	85,031.85	86,244.75	1.43%
MSCI TR	1,167,941	1,188,749	1.78%
MSCI EM	102.14	102.60	0.45%
VIX	15.4	16.3	5.86%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Nisan Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracını yapacak.			
A.B.D.	13:00	Mart ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	-	-	92.9
	-	Fed'den Harker, Williams ve Lacker konuşacak.			
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.8/0.3	-/-	0.8/0.3
İngiltere	11:30	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/0.4	0.3/0.4	0.2/0.3
<b>13 Nisan Çarşamba</b>					
A.B.D.	15:30	Mart ayı perakende satışlar (aylık %)	-0.1	0.2	-0.1
	21:00	Fed, Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı sanayi üretimi (YY %)	1.5	-	2.8
<b>14 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.1	0.2/1.1	-0.2/1.0
	15:30	Mart ayı gıda ve enerji hariç TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/2.2	0.2/2.2	0.3/2.3
	17:00	Fed'den Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.2/-0.1	-	1.2/-0.1
	12:00	Mart ayı çekirdek TÜFE (YY %)	1.0	-	1.0
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>15 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.8
A.B.D.	16:15	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	-0.1	-0.5
	17:00	Nisan ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	92	91
	19:30	Fed'den Evans'ın konuşması			

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. 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 tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.”