

- Petrol fiyatlarındaki yükselişin korunması durumunda bunun enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkileyebileceği düşüncesi A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselmesine yol açarken, Euro Bölgesi tahvillerinde görülen hareketin sınırlı olması A.B.D. ve Euro Bölgesi (Almanya) tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) dün belirgin şekilde açılmasına neden oldu. Bugün A.B.D.'de günün en önemli verisi Mart ayı perakende satışları olacak. Perakende satışların iyi gelmesi halinde, A.B.D. ekonomisinin güçlenmekte olduğu düşünceleri desteklenecektir, bu da A.B.D. tahvil faizlerinin biraz daha yükselmesine neden olabilir. Bu akşam A.B.D.'de Fed'in yayımlayacağı Bej Kitap'ta A.B.D. ekonomisinin son durumuna ilişkin aktarılabilecek gözlemler takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisinin %0.2'nin üzerinde bir değer alması ve özellikle otomobil ve akaryakıt harici satışların güçlü gelmesi EUR/USD paritesinin Nisan ayı başından bu yana ağırlıklı olarak üzerinde hareket ettiği 1.1330 seviyesini test etmesine neden olabilir. Dün sabah saatlerinde önceki gün de test ettiği 2.82 seviyesindeki desteğe yaklaşan, ancak gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde güç kaybetmesiyle beraber yönünü yukarı çeviren USD/TRY paritesi 2.8485 seviyesinin hafif üzerinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasında dirençle karşılaştı. USD/TRY kurunun bugün 20 günlük hareketli ortalamasının (2.8470) üzerine yükselebileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.8344	0.10
EUR/TRY	3.2274	-0.10
EUR/USD	1.1384	-0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.37	9.59
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.705	
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	83,719.80	-0.32	16.72
BIST-30	102,425.85	-0.48	17.15
BIST Bankacılık	135,983.33	-0.81	13.40
FTSE 100 EOD	6,242.39	0.68	0.00
XETRA DAX	9,761.47	0.81	-9.14
Dow Jones Ind. Ave.	17,721.25	0.94	1.70
Nasdaq Bileşik	4,872.09	0.80	-2.70
S&P 500	2,061.72	0.97	0.87
Altın	1,255.56	-0.16	18.42
Brent petrol	44.69	4.34	19.88

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

TCMB'nin yeni başkanının seçilmesi bu konudaki belirsizliğin ortadan kalkmasını sağlarken, kurum içinden atama yapılmış olması piyasalarda olumlu karşılandı. Haber sonrasında tahvil faizlerinde görülen gerileme dün USD/TRY kurunda sınırlı yükseliş yaşanmasına karşın devam etti. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizlerinin dün gün içinde gördüğü en düşük seviye sırasıyla %9.65'e ve %9.57 oldu.

Suudi Arabistan'ın ve Rusya'nın petrol üretiminin dondurulması konusunda anlaşmaya vardığı haberleri, petrol fiyatlarının ve hisse senedi endekslerinin yükselmesini sağlarken, risk iştahının artması ve güvenilir liman alımlarının azalmasıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.7240'tan %1.7810'a yükseldi. 10 yıllık tahvil faizi %1.79 seviyesinde hareket ediyor.

Petrol fiyatlarındaki yükselişin korunması durumunda bunun enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkileyebileceği düşüncesi A.B.D.'de tahvil faizlerinin yükselmesine yol açarken Euro Bölgesi tahvillerinde görülen hareketin sınırlı olması A.B.D. ve Euro Bölgesi (Almanya) tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) dün belirgin şekilde açılmasına yol açtı. A.B.D. ve Almanya'nın 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark bu sabah 126 baz puan ile ay içinde gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

Bugün A.B.D.'de günün en önemli verisi Mart ayı perakende satışları olacak. Perakende satışların iyi gelmesi halinde, A.B.D. ekonomisinin güçlenmekte olduğu düşünceleri desteklenecektir, bu da A.B.D. tahvil faizlerinin biraz daha yükselmesine neden olabilir. Bu akşam ayrıca Fed'in yayımlayacağı Bej Kitap'ta A.B.D. ekonomisinin son durumuna ilişkin yayımlanacak gözlemler takip edilecek.

	11/04/2016	12/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.75	9.59	-16
10 yıllık gösterge	9.78	9.68	-9
10-2 yıl getiri farkı	3	9	

TR Eurobond (\$)	11/04/2016	12/04/2016	değişim (US\$)
2025	120.4	121.1	0.6
2030	171.5	172.0	0.5
2041	108.7	109.2	0.5

	11/04/2016	12/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.72	1.78	6
10-2 yıl getiri farkı	102	104	

CDS (5 yıllık USD)	11/04/2016	12/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	260	252	-7.8
Güney Afrika	314	308	-5.8
Rusya	288	281	-7.6
Brezilya	370	353	-16.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1355, USD/TRY kuru 2.8425, sepet ise 3.0352 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel risk iştahının Rusya ve Suudi Arabistan'ın petrol arzının sınırlanması konusunda anlaşıldığı yönünde dün öğleden sonra basına yansıyan haberlerin etkisiyle nispeten yüksek seyrettiği görülüyor. Petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatları haberin ardından destek bulurken bunun döviz piyasalarına en belirgin yansıması AUD, NZD, CAD ve RUB gibi emtia üreticisi ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanması oldu.

Haftanın ilk gününde güçlü seyir izleyen gelişmekte olan ülke para birimlerinde dün petrol fiyatlarındaki harekete karşın karışık bir seyir gözlenirken, A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişten destek bulan USD'nin "düşük getirili" para birimleri karşısında görece güçlü performans sergilediğini gördük. Son dönemde sert gerileyen ve hafta başından 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviye olan 107.63'ü gören USD/JPY paritesi bu sabah 109 seviyesinin hemen altında işlem görüyor. Dün sabah saatlerinde 1.1460 seviyesinin üzerine tırmanan EUR/USD paritesinin ise daha sonra USD'de gözlenen güçlenmenin etkisiyle yönünü aşağıya çevirerek 1.1350'nin altına test ettiğini gördük.

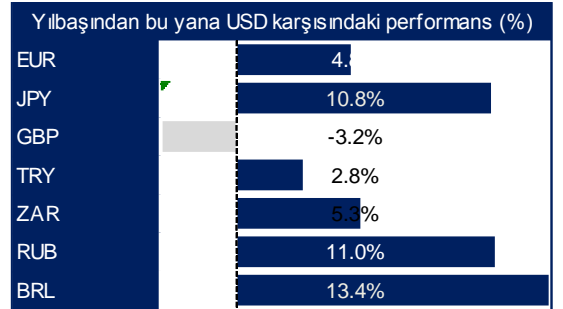
Bugün A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisinin %0.2'nin üzerinde bir değer alması ve özellikle otomobil ve akaryakıt harici satışların güçlü gelmesi EUR/USD paritesinin Nisan ayı başından bu yana ağırlıklı olarak üzerinde hareket ettiği 1.1330 seviyesini test etmesine neden olabilir.

Dün sabah saatlerinde önceki gün de test ettiği 2.82 seviyesindeki desteğe yaklaşan, ancak gelişmekte olan ülke para birimleri genelinin güç kaybetmesiyle beraber yönünü yukarı çeviren USD/TRY paritesi 2.8485 seviyesinin hafif üzerinde bulunan 20 günlük hareketli ortalamasında dirençle karşılaştı. USD/TRY kurunun bugün 20 günlük hareketli ortalamasının (2.8470) üzerine yükselebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8340-2.8200-2.8070 Direnç: 2.8470-2.8540-2.8600

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1330-1.1300 Direnç: 1.1400-1.1450-1.1485

Döviz kurları	11/04/2016	12/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1406	1.1384	-0.2%
USD/JPY	107.93	108.53	0.6%
GBP/USD	1.4239	1.4273	0.2%
USD/TRY	2.8316	2.8344	0.1%
USD/ZAR	14.7210	14.6887	-0.2%
USD/RUB	66.65	65.65	-1.5%
USD/BRL	3.4912	3.4920	0.0%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün 84,400 puan seviyesinin üzerine yükselerek 2015 yılının yaz aylarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden BIST-100 endeksi USD/TRY kurunda öğleden sonra gözlenen yükselişin ve son ayların en yüksek seviyesinden gelen kar satışlarının etkisiyle günü %0.32'lik düşüşle 83,719.8 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bu sabah küresel hisse senedi piyasalarında etkili olan olumlu havanın etkisiyle güne yükselişle başlayabileceğini düşünüyoruz. Ancak USD/TRY kurunda gün içinde görülecek olası bir yükseliş endeksin kazanımlarını sınırlayabilir.

Brent petrolün varil fiyatı dün, Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretim miktarının dondurulması konusunda uzlaştığı yönündeki haberlerin etkisiyle yükselirken, petrol fiyatı 2014 yılının Temmuz ayından bu yana ilk defa 200 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükseldi. Dün US\$ 44.5 seviyesinin üzerinde işlem gören Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 44 seviyesinin hafif üzerinde seyreliyor.

Bu sabah US\$ 1,248 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,239, US\$ 1,229 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,250, 1,260, US\$ ve US\$ 1,264 ise direnç seviyeleri.

	11/04/2016	12/04/2016	değişim
BIST-100	83,987.53	83,719.80	-0.32%
BIST-30	102,924.78	102,425.85	-0.48%
XBANK	137,092.49	135,983.33	-0.81%
XUSIN	86,244.75	86,668.92	0.49%
MSCI TR	1,188,749	1,183,044	-0.48%
MSCI EM	102.60	103.07	0.46%
VIX	16.3	14.9	-8.67%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Nisan Çarşamba					
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
14 Nisan Perşembe					
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
15 Nisan Cuma					
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

Kerim Aydınlar 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 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.”