

- Bugünün öne çıkan verisi, A.B.D.'de açıklanacak Mart ayı perakende satışlar verisi olacak. Verinin beklentiden güçlü gelmesi halinde USD'nin değer kazanımını artırması ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda yeni rekor seviyenin görülmesi ve yurt içi tahvil faizlerinde de yükselişin sürmesi şaşırtıcı olmayacak. Bu sabah %1.9230 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde yukarıda %1.97, %2.00 ve %2.04 seviyelerinin önemli olduğunu belirtelim. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin hayal kırıklığı yaratması halinde ise, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %1.87'ye doğru hareket görülebileceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kuru dün 2.67 seviyesini aşarak rekor seviyesini görürken, TRY'nin USD karşısındaki kaybı son dönemde olduğu gibi diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha belirgindi. TCMB'nin bugün TL 16 milyarlık dönüşüne karşılık ne tutarda repo ihalesi açacağı USD/TRY kurunun seyri üzerinde etkili olabilir. Merkez Bankası'nın likidite kanalıyla uyguladığı sıkılaştırmanın dozunu artırması, küresel piyasalar genelinde sakin bir seyir gözlemlendiği takdirde TRY'nin kayıplarının bir kısmını geri almasını sağlayabilir. USD/TRY kurunda yükselişin devamı halinde ise 2.70'teki psikolojik direnç öne çıkacak. EUR/USD paritesinde Mart ortasında görülen 1.0458 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürürken, 1.06 ilk direnç olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mart ayı perakende satışlar (%)	-	1.0	-0.6
	14:30	Mart ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	97.9	98
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı sanayi üretimi (%)	-	0.4	-0.1

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6695	1.61
EUR/TRY	2.8219	1.24
EUR/USD	1.0566	-0.34
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.70	8.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.641	
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	81,937.59	-0.86	-2.57
BIST-30	99,796.89	-1.03	-3.99
BIST Bankacılık	142,594.98	-1.55	-7.92
FTSE 100 EOD	7,064.30	-0.36	6.49
XETRA DAX	12,338.73	-0.29	24.29
Dow Jones Ind. Ave.	17,977.04	-0.45	-0.34
S&P 500	2,092.43	-0.46	0.09
Altın	1,198.27	-0.78	1.32
Brent petrol	57.93	0.10	0.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

USD'nin küresel piyasalarda değer kazanımı devam ederken, USD/TRY kurunun dün yeni rekor seviyesini görmesinin de etkisiyle yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Güçlü USD'nin etkilerinin yanı sıra yurt içinde yaklaşan seçimlere bağlı olarak siyasi risk algısının yüksek olması ve seçim sonrasında ekonomi yönetimine dair belirsizlikler nedeniyle yabancıların TRY varlıklara olan ilgisinin de oldukça azaldığı görülüyor.

16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün 4 baz puanlık sınırlı artışla %8.89'a yükselirken, kağıtta ertesi gün valörlü olarak işlem geçmedi. 12 Mart 2025 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 16 baz puan yükselerek %8.55'e çıktı. Böylelikle son bir haftada 10 yıllık tahvilin bileşik faizinde yaklaşık 40 baz puanlık yükseliş yaşandı.

Bugünün öne çıkan verisi, A.B.D.'de açıklanacak Mart ayı perakende satışlar verisi olacak. Verinin beklentiden güçlü gelmesi halinde USD'nin değer kazanımını artırması ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda yeni rekor seviyenin görülmesi ve yurt içi tahvil faizlerinde de yükselişin sürmesi şaşırtıcı olmayacak.

Bu sabah %1.9230 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde yukarıda %1.97, %2.00 ve %2.04 seviyelerinin önemli olduğunu belirtelim. A.B.D.'de perakende satışlar verisinin hayal kırıklığı yaratması halinde ise, 10 yıllık tahvil faizinde %1.87'ye doğru hareket görülebileceğini düşünüyoruz.

	10/04/2015	13/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.85	8.89	4	↑
10 yıllık gösterge	8.39	8.55	16	↑
10-2 yıl getiri farkı	-46	-34		
TR Eurobond (\$)	10/04/2015	13/04/2015	değişim (US\$)	
2025	124.7	124.2	-0.5	→
2030	177.0	176.5	-0.5	↓
2041	114.0	113.3	-0.8	↓
	10/04/2015	13/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	1.94	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	139	140		
CDS (5 yıllık USD)	10/04/2015	13/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	213	216	3.7	↑
Güney Afrika	199	204	5.0	↑
Rusya	343	347	4.8	↑
Brezilya	249	248	-0.5	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0547, USD/TRY kuru 2.6715, sepet ise 2.7450 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD'nin dün haftaya güçlü bir başlangıç yaptığını gördük. Yunanistan'ın bu ay sonuna kadar alacaklılarıyla anlaşamaması durumunda borç ödemelerinde temerrütte gitmeyi planladığı yönünde Avrupa finansal basınında yer alan haber her ne kadar Yunan yetkililer tarafından yalanlansa da, ülkenin borç krizinde çözüme yaklaşılmadığı hatırlatarak EUR'yu baskı altında bıraktı. Geçen hafta gösterdiği gerileme eğilimini dün de koruyan EUR/USD paritesi, dün 1.0520'li seviyelere kadar geriledi. Dün sabah GBP/USD paritesi de ülkede yaklaşan seçimlerden çıkacak sonuca dair belirsizliklerin etkisiyle yaklaşık beş yıldır gördüğü en düşük seviye olan 1.4566'ya geriledi.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden (EUR, JPY, GBP, CHF, SEK, CAD) oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi dün önemli bir psikolojik eşik olan 100 seviyesini test etti. GBP'nin İngiltere'de son seçim anketlerinin Muhafazakâr Parti'nin en yakın rakibiyle arasını açtığını göstermesiyle hafif değer kazanması, EUR/USD'nin dün gördüğü gün içi düşük seviyenin biraz üzerinde olması ve USD/JPY paritesinin 120 seviyesinin altına çekilmesi, Dolar Endeksinin 100 seviyesindeki eşiji aşamamasında etkili oldu.

USD/TRY kuru dün 2.67 seviyesini aşarak rekor seviyesini görürken, TRY'nin USD karşısındaki kaybı son dönemde olduğu gibi diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha belirgindi. Dün dönüş tutarının oldukça altında bir miktarda haftalık repo ihalesi açan TCMB'nin bugün TL 16 milyarlık dönüşüne karşılık ne tutarda repo ihalesi açacağı USD/TRY kurunun seyri üzerinde etkili olabilir. Merkez Bankası'nın likidite kanalıyla uyguladığı sıkılaştırmanın dozunu artırması, küresel piyasalar genelinde de sakin bir seyir gözlemlendiği takdirde TRY'yi hafif destekleyebilir. USD/TRY kurunda yükselişin devamı halinde 2.70'teki psikolojik direnç öne çıkacak.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak perakende satışlar verisi küresel piyasalar açısından günün öne çıkan gündem maddesi. Verinin A.B.D.'de üç aydır gerileme eğiliminde olan perakende satışların Mart'ta toparlandığını göstermesi hem önceki aylardaki düşüşün hava durumu ve akaryakıt fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklandığını düşündürülecek hem de 1. çeyrekte büyümenin tahmin edilene göre nispeten daha olumlu olabileceğine işaret ederek USD'yi destekleyecek. Öte yandan, perakende satışlardaki artışın %1 olan beklentinin çok altında kalarak hayal kırıklığı yaratması, son dönemde A.B.D.'den gelen zayıf verilerin geçici/bir kerelik olmadığına işaret ederek USD'nin son günlerdeki kazancını kısmen geri vermesine neden olabilir. EUR/USD paritesinde Mart ortasında görülen 1.0458 seviyesi ilk önemli destek olmayı sürdürürken, 1.06 ilk direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.6610-2.6550-2.6370 Direnç: 2.6800-2.7000-2.7200

EURUSD için Destek: 1.0500-1.0458-1.0400 Direnç: 1.0575-1.0600-1.0650

Döviz kurları	10/04/2015	13/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0602	1.0566	-0.3%
USD/JPY	120.21	120.1	-0.1%
GBP/USD	1.4629	1.4670	0.3%
USD/TRY	2.6272	2.6695	1.6%
USD/ZAR	11.9903	12.1336	1.2%
USD/RUB	53.60	52.03	-2.9%
USD/BRL	3.0745	3.1205	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.7%
JPY	-0.3%
GBP	-5.6%
TRY	-12.7%
ZAR	-4.9%
RUB	11.6%
BRL	-14.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün USD/TRY kurunda devam eden yükselişin yarattığı satış baskının etkisiyle gün içinde 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 81,700 puan seviyesini test etti. Endeks dün günü %0.86'lık düşüşle 81,937.59 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün 200 günlük basit hareketli ortalamasının belirgin şekilde altına gerileyeceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 81,700, 81,000 ve 80,600 puan destek; 82,500, 83,000 ve 83,750 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün USD'de gözlenen yukarı yönlü hareketin de etkisiyle US\$ 1,200 seviyesinin altına çekildi. Bu sabah US\$ 1,191 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatında bugün A.B.D.'den gelecek perakende satışlar verisi takip edilecek. Altının ons fiyatında US\$1,190, US\$ 1,178 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,211 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

	10/04/2015	13/04/2015	değişim
BIST-100	82,645.75	81,937.59	-0.86%
BIST-30	100,834.02	99,796.89	-1.03%
XBANK	144,843.72	142,594.98	-1.55%
XUSIN	81,437.02	81,207.08	-0.28%
MSCI TR	1,158,766	1,147,008	-1.01%
MSCI EM	128	129	0.23%
VIX	12.6	13.9	10.81%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Nisan Salı					
A.B.D.	15:30	Mart ayı perakende satışlar (%)	-	1.0	-0.6
	14:30	Mart ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	97.9	98
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı sanayi üretimi (%)	-	0.4	-0.1
15 Nisan Çarşamba					
Türkiye	10:00	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	-	11.2	10.9
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Empire İmalat endeksi	-	7	6.9
	16:15	Mart ayı kapasite kullanımı (%)	-	78.7	78.9
	16:15	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.1	-0.2
	17:00	Mart ayı NAHB konut piyasası endeksi	-	55	53
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE artışı (YY %)		0.3	0.3
16 Nisan Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	281
	15:30	Mart ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-	-1.7/1083	3.0/1092
	15:30	Mart ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-	15.9/1040	-17/847
	16:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	5.8	5.0
17 Nisan Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.	-	-	-
Küresel	-	G20 Maliye Bakanları Toplantısı	-	-	-
A.B.D.	15:30	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	0.3/0.1	0.2/0.0
	17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	-	94	93
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı	-	-0.1	-0.3

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 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.”