

- Fed'in, diğer merkez bankalarının aksine bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentisi USD'nin diğer para birimlerine karşı değer kazanmasını sağlarken, hem küresel piyasalarda USD'nin güçlü olmasının hem de yurt içi siyasi risk algılamasının etkisiyle USD/TRY kuru rekor seviyesine yükseldi. TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışması, yaklaşan seçimlere bağlı olarak risk algısının yüksek olmasıyla, seçim sonrasında Meclis aritmetiğinin ve ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğine dair endişelerle açıklanabilir. Öğleden sonra ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısındaki paylaşımlarını ve A.B.D. verilerini izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında satıcılı yönün korunmasını bekliyoruz. Bu sabah %1.8880 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, öğleden sonra açıklanacak üretim verileri tahvil faizlerine yön verecek. Söz konusu verilerin de dünkü perakende satışlar verisi gibi beklentinin altında gelmesi halinde 10 yıllık tahvil faizinde %1.8550 seviyesi yeniden denenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Draghi'nin bugünkü basın toplantısında vereceği mesajlarının EUR/USD paritesinin ana eğilimini değiştirmesini beklemiyoruz. Bugün A.B.D.'de açıklanacak üretim verileri USD'de hareketliliğe yol açabilir. Verilerin ortalama beklentinin altında kalması USD'de dün başlayan değer kaybının devam etmesine neden olabilir. USD/TRY kurunda 2.70 seviyesi ilk psikolojik direnç **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Empire İmalat endeksi	-	7	6.9
	16:15	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.1	-0.2
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.05	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6867	0.64
EUR/TRY	2.8645	1.51
EUR/USD	1.0652	0.81
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.81	9.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.650	
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	82,319.71	0.47	-2.12
BIST-30	100,358.66	0.56	-3.45
BIST Bankacılık	144,654.63	1.44	-6.59
FTSE 100 EOD	7,075.26	0.16	6.66
XETRA DAX	12,227.60	-0.90	23.17
Dow Jones Ind. Ave.	18,036.70	0.33	-0.01
S&P 500	2,095.84	0.16	0.25
Altın	1,193.08	-0.43	0.88
Brent petrol	58.43	0.86	0.95

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D. Merkez Bankası Fed'in, diğer merkez bankalarının aksine bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentisi USD'nin diğer para birimlerine karşı değer kazanmasını sağlarken, hem küresel piyasalarda USD'nin güçlü olmasının hem de yurt içi siyasi risk algılamasının etkisiyle USD/TRY kuru rekor seviyesine yükseldi.

Her ne kadar dün TCMB, 22 Nisan'daki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirimin ve TL zorunlu karşılık oranlarına ödenen kısmi faiz oranlarında ölçülü bir artışın gündeme alınacağını belirtse de ve toplantıda gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin ele alınabileceğini aktarsa da, bu açıklamanın TRY üzerindeki etkisi sınırlı ve geçici oldu. A.B.D.'de açıklanan perakende satışlar verisinin beklentinin biraz altında gelmesi küresel piyasalarda USD'nin değer kaybetmesine yol açsa da, USD/TRY kurunun yükselişini sürdürdüğü görüldü.

TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışması, yaklaşan seçimlere bağlı olarak risk algısının yüksek olmasıyla, seçim sonrasında Meclis aritmetiğinin ve ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğine dair endişelerle açıklanabilir.

TRY varlıklarından çıkış görülürken, dün yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi gün içinde %9 seviyesini aştı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 11 baz puan yükselerek günü %8.66 seviyesinden tamamladı.

Bugün öğleden sonra ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısındaki paylaşımlarını ve A.B.D. verilerini izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında satıcılı yönün korunmasını bekliyoruz.

Dün beklentinin hafif altında gelen A.B.D. perakende satışlar verisi sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9390'dan %1.9040'a geriledi. Bu sabah %1.8880 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde, öğleden sonra açıklanacak üretim verileri tahvil faizlerine yön verecek. Söz konusu verilerin de dünkü perakende satışlar verisi gibi beklentinin altında gelmesi halinde 10 yıllık tahvil faizinde %1.8550 seviyesi yeniden denenebilir.

	13/04/2015	14/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.89	9.00	11	↑
10 yıllık gösterge	8.55	8.66	11	↑
10-2 yıl getiri farkı	-34	-34		
TR Eurobond (\$)	13/04/2015	14/04/2015	değişim (US\$)	
2025	124.2	124.2	0.0	→
2030	176.5	176.6	0.1	→
2041	113.3	113.4	0.1	→
	13/04/2015	14/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.94	1.90	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	140	139		
CDS (5 yıllık USD)	13/04/2015	14/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	216	218	2.0	↑
Güney Afrika	204	205	0.5	→
Rusya	347	356	8.3	↑
Brezilya	248	232	-16.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0655, USD/TRY kuru 2.6855, sepet ise 2.7725 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün küresel döviz piyasalarına yön veren gelişme, A.B.D.'de açıklanan ve %0.9 ile %1 olan ortalama beklentinin hafif altında kalan Mart ayı perakende satışlar verisi oldu. Manşet rakam beklentiye yakın olsa da, otomotiv harici satışların beklenenden az yükselmesi nedeniyle veride üç aylık düşüşün ardından kaydedilen ilk yükseliş bazı piyasa katılımcılarının beklediği derecede olumlu bir tabloya işaret etmedi. Perakende satışlar verisi sonrasında USD dünya para birimleri geneli karşısında değer kaybederken, dün gözlenen tepki hareketi son haftada sert gerileyen EUR/USD paritesini 1.07 seviyesinin üzerine taşıdı. EUR/USD paritesinin bu seviyede tutunamayarak bu sabah itibarıyla 1.0650 seviyesinin hafif altına gerilediği gözleniyor.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden bir sepet (EUR, GBP, JPY, CAD, CHF, SEK) karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) Pazartesi günü önemli bir psikolojik eşik olan 100 seviyesini test etmişti. Dün DXY'nin A.B.D. perakende satış verisinin ardından 98.37 seviyesine kadar geri çekildiğini gördük. Dünkü verinin ardından, Fed'in faiz artırması için uygun koşulların Haziran ayına kadar oluşabileceği beklentisinin bir darbe daha alması USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesinde etkiliydi.

Yurt içine gelecek olursak; dünya para birimleri USD karşısında değer kazanırken TRY'nin aksi yönde hareket ettiğini gördük. Gün içinde 2.69 seviyesine yaklaşan USD/TRY kuru A.B.D. verilerinden sonra yönünü geçici olarak aşağıya çevirse de, 2.6650 seviyesinin altına kalıcı olarak inemeyen kur, akşam saatlerinde sert yükselişle 2.69'un üzerine yükseldi. Dün, 22 Nisan'daki toplantısında döviz depo piyasası faizlerinde ölçülü bir indirimi ve TL zorunlu karşılıklara ödenen faizde ölçülü bir artışı gündeme alacağını açıklayan TCMB'nin ayrıca gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirleri de ele alabileceğini duyurması USD/TRY kurunda çok sınırlı ve geçici bir etkiye yol açtı. TCMB'nin dün önden duyurduğu iki olası adımın döviz kurları üzerindeki etkisinin çok sınırlı olacağını düşünüyoruz. Ancak, TCMB'nin alabileceği "ilave tedbirler", TRY'nin seyri açısından önemli olabilir.

USD/TRY kurundaki yükselişin dün devam etmesiyle TRY benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışmayı sürdürdü. Nitekim Cuma gününden bu yana USD karşısında %2'nin üzerinde değer kaybeden TRY en zayıf performansı gösteren GOÜ para birimi konumunda. Dün USD/TRY kurundaki yükselişin USD'nin EUR'ya karşı değer kaybettiği bir günde de devam etmesi EUR/TRY paritesinin 2.8742 seviyesine yükselmesine yol açtı. Benzer şekilde 50:50 EUR:USD döviz sepetinin dün 2.7787 ile 2014 yılının Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığını gördük. TCMB'nin TRY'yi desteklemek için atabileceği adımların sınırlı olduğu düşüncesi ve genel seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya dair belirsizliğin yarattığı risk algısı TRY'nin son günlerde değer kaybetmesinde etkili oluyor. USD/TRY kurunda 2.70 seviyesi ilk psikolojik direnç.

Döviz kurları	13/04/2015	14/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0566	1.0652	0.8%
USD/JPY	120.1	119.36	-0.6%
GBP/USD	1.4670	1.4776	0.7%
USD/TRY	2.6695	2.6867	0.6%
USD/ZAR	12.1336	12.0050	-1.1%
USD/RUB	52.03	50.90	-2.2%
USD/BRL	3.1205	3.0623	-1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.0%
JPY	0.3%
GBP	-4.9%
TRY	-13.3%
ZAR	-3.8%
RUB	14.0%
BRL	-13.2%

Kaynak: Reuters

Bugün yapılacak ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin gerçekleştireceği basın toplantısında yeni bir mesaj vermesi beklenmiyor. En olası gördüğümüz senaryo, Draghi'nin EUR'da son dönemde gözlenen değer kaybını tersine çevirecek olası bir yorum yapmaktan kaçınarak ECB'nin devreye aldığı varlık alım programını olumlu veri akışına karşın 2016 Ekim'ine kadar sürdürmek niyetinde olduğuna işaret etmesi. Draghi'nin mesajlarının EUR/USD paritesinin ana eğilimini değiştirmesini beklemiyoruz. Bugün A.B.D.'de açıklanacak sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve Empire State imalat endeksi USD'de hareketliliğe yol açabilir. Verilerin ortalama beklentinin altında kalması USD'de dün başlayan değer kaybının devam etmesine neden olabilir.

USDTRY için Destek: 2.6800-2.6650-2.6500 Direnç: 2.6940-2.7000-2.7250

EURUSD için Destek: 1.0625-1.0600-1.0530 Direnç: 1.0700-1.0740-1.0780

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurundaki yükselişin etkisiyle baskı altında kalan ve gün içinde 81,000 puan seviyesine yaklaşan BIST-100 endeksi, TCMB'nin 22 Nisan'da TL cinsi zorunlu karşılıklara ödediği faiz oranını artırmayı gündemine alacağını duyurmasının ardından bankacılık hisselerinde görülen alımların etkisiyle artıya geçti. Endeks günü %0.47'lik artışla 82,319.71 puandan tamamladı. Bugün güne satışlar başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 81,700, 81,000 ve 80,600 puan destek; 82,800, 83,750 ve 84,500 puan direnç seviyeleri.

Dün sabah saatlerinde baskı altında kalan ve US\$ 1,184 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı, beklentinin hafif altında kalan A.B.D. perakende satışlar verisinin ardından USD'nin değer kaybetmesinden destek bularak hafif yükseldi. Altının ons fiyatında bugün A.B.D.'de açıklanacak veriler sonrasında USD'de görülecek seyir yön belirleyici olacak. Ancak USD'deki olası bir değer kaybının altının ons fiyatına sağlayacağı desteğin sınırlı olacağı beklentisindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,184, US\$ 1,178 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,211 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

	13/04/2015	14/04/2015	değişim
BIST-100	81,937.59	82,319.71	0.47%
BIST-30	99,796.89	100,358.66	0.56%
XBANK	142,594.98	144,654.63	1.44%
XUSIN	81,207.08	81,220.77	0.02%
MSCI TR	1,147,008	1,153,600	0.57%
MSCI EM	129	128	-0.82%
VIX	13.9	13.7	-1.94%

Kaynak: Reuters

Takvim

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