

- A.B.D.'de yıllık çekirdek TÜFE artışı %2.3'ten %2.2'ye gerilerken, verinin A.B.D.'de enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin sınırlı olduğunu düşünenlerin elini güçlendirdiğini söylemek mümkün. Enflasyonda son aylarda yaşanan yükselişin geçici olacağı ve enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalmaya devam edeceği düşüncesi Fed'in mevcut güvercince duruşunun temel dayanaklarından birini oluşturuyor. Bu sabah Çin'de yayımlanan GSYH büyüme verisinin küresel piyasalar üzerinde önemli bir etkisi gözlenmezken, piyasaların dikkati Pazar günü Doha'da yapılacak petrol üreticisi ülkeler toplantısına çevrilmiş durumda. Hafta boyunca küresel piyasalarda etkili olan olumlu havanın bugün yerini nispeten daha temkinli bir duruşa bırakabileceği beklentisindeyiz **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de dün yayımlanan TÜFE verisinin piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması USD'nin geçici olarak değer kaybetmesine neden olsa da verinin etkisi kısa süreli oldu. USD cinsi tahvil faizlerinin görece yüksek olmasının USD'yi EUR ve JPY gibi düşük getirili para birimleri karşısında desteklemeye devam ettiği ve USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında da güçlü seyrini koruduğu görülüyor. Gelişmiş ülke para birimlerinde bugün nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.1230 seviyesi ilk destek, 1.1290 ise direnç konumunda. **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

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

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	2.8489	0.11
EUR/TRY	3.2104	-0.01
EUR/USD	1.1266	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.26	9.47
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.669	
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	85,784.95	0.10	19.60
BIST-30	105,256.33	0.14	20.39
BIST Bankacılık	140,827.51	0.58	17.44
FTSE 100 EOD	6,365.10	0.03	1.97
XETRA DAX	10,093.65	0.67	-6.04
Dow Jones Ind. Ave.	17,926.43	0.10	2.88
Nasdaq Bileşik	4,945.89	-0.03	-1.23
S&P 500	2,082.78	0.02	1.90
Altın	1,227.01	-1.27	15.73
Brent petrol	43.84	-0.77	17.60

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan Mart ayı TÜFE verisi piyasadaki ortalama beklentinin hafif altında kaldı. Manşet TÜFE bir önceki aya göre %0.1 yükselirken, piyasaların yakından takip ettiği çekirdek TÜFE'de de aynı oranda aylık artış kaydedildi. Dünkü veriyle birlikte yıllık çekirdek tüketici enflasyonu %2.3'ten %2.2'ye gerilerken, verinin A.B.D.'de enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin sınırlı olduğunu düşünenlerin elini güçlendirdiğini söylemek mümkün. Enflasyonda son dönemde yaşanan yükselişin geçici olacağı ve enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında kalmaya devam edeceği düşüncesi Fed'in mevcut güvercince duruşunun temel dayanaklarından birini oluşturuyor.

Piyasadaki ortalama beklentinin altında kalan TÜFE artışı, dün artan özel sektör tahvil arzının da etkisiyle yükselerek %1.8 seviyesinin üzerine tırmanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizindeki yukarı yönlü hareketi sınırladı. 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.79 seviyesinin hafif üzerinde seyrediyor.

Yurt içi tahvil piyasasındaki alıcılı seyir dün de korundu. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün günü %9.47 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizinde Nisan ayı içinde kaydedilen gerileme 50 baz puanı aştı. Yurt içinde tahvil faizlerinin bugün görece yatay seyredebileceğini düşünüyoruz.

Bu sabah Çin'de yayımlanan GSYH büyüme verisinin küresel piyasalar üzerinde önemli bir etkisi gözlenmezken, piyasaların dikkati Pazar günü Doha'da yapılacak petrol üreticisi ülkeler toplantısına çevrilmiş durumda. Piyasa katılımcılarının toplantıdan petrol fiyatlarını kayda değer ölçüde destekleyecek bir uzlaşma çıkabileceği konusunda şüpheli olduğu söylenebilir. Hafta boyunca küresel piyasalarda etkili olan olumlu havanın bugün yerini nispeten daha temkinli bir duruşa bırakabileceği beklentisindeyiz.

	13/04/2016	14/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.52	9.33	-19
10 yıllık gösterge	9.57	9.47	-9
10-2 yıl getiri farkı	5	14	

TR Eurobond (\$)	13/04/2016	14/04/2016	değişim (US\$)
2025	121.6	121.6	0.0
2030	172.5	172.5	0.0
2041	109.6	109.6	0.0

	13/04/2016	14/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.76	1.78	2
10-2 yıl getiri farkı	101	102	

CDS (5 yıllık USD)	13/04/2016	14/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	244	241	-3.0
Güney Afrika	296	292	-3.8
Rusya	270	268	-2.2
Brezilya	338	335	-3.6

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1260, USD/TRY kuru 2.8525, sepet ise 3.0325 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan Mart ayı TÜFE verisinin piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması USD'nin geçici olarak değer kaybetmesine neden olsa da verinin etkisi kısa süreli oldu. USD cinsi tahvil faizlerinin görece yüksek olmasının USD'yi EUR ve JPY gibi düşük getirili para birimleri karşısında desteklemeye devam ettiği ve USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında da güçlü seyrini koruduğu görülüyor.

Fed'in uygulayacağı para politikasının seyri açısından kritik olan enflasyon verisi gibi bir verinin USD üzerinde sınırlı etki göstermesi Fed'e dair beklentilerin halihazırda oldukça güvercince olmasıyla açıklanabilir. Fed faiz oranına dayalı vadeli işlem kontratlarındaki fiyatlamalar

piyasa katılımcılarının Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine yalnızca %16 ihtimal verdiğini, yıl içinde bir faiz artırımını yapılmasına verilen olasılığın ise %53 olduğuna işaret ediyor. Mevcut tabloda, ekonomik görünüm ciddi şekilde bozulmadığı takdirde piyasadaki ortalama beklentiden hafif olumsuz yönde sapacak ekonomik verilerin (dünkü enflasyon verisi örneğinde olduğu üzere) Fed politikalarına ilişkin beklentiler üzerinde etkisi sınırlı kalabilir.

Dün 1.1230'lu seviyelere kadar gerileyen EUR/USD paritesi günü 1.1270 seviyesinin hemen altında yatay tamamladı. GBP/USD paritesinin ise dünkü BoE toplantısında faiz oranlarının oy birliği ile sabit bırakılmasının ardından gerileyerek 1.41 seviyesini test ettiği gözlemlendi. BoE'nin politika faizini sabit bırakması beklense de, karara itiraz gelmemiş olması sterlinin değer kaybetmesinde rol oynadı.

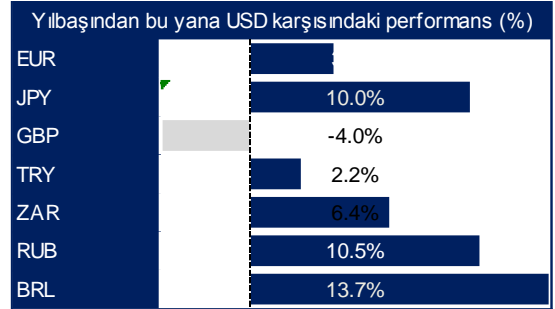
Bugün küresel döviz piyasalarında A.B.D.'de yayımlanacak Empire imalat endeksi, Mart ayı sanayi üretimi ve aynı aya ait kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Ancak yatırımcıların dikkati şimdiden hafta sonu Doha'da yapılacak petrol üreticisi ülkeler toplantısına çevrilmiş durumda. Gelişmiş ülke para birimlerinde bugün nispeten yatay bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.1230 seviyesi ilk destek, 1.1290 ise direnç konumunda.

Dün sabah saatlerinde 2.87 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kurunda günün kalanında hafif gerileme kaydedildi. Dün 2.8480 seviyesindeki 20 günlük basit hareketli ortalamasından destek bulan USD/TRY kuru bu sabah da bu seviyenin hafif üzerinde seyrediyor. Küresel risk iştahındaki gelişmelerin ve gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenen seyrin USD/TRY kurunda yön belirleyici olmaya devam etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.8470-2.8340-2.8200 Direnç: 2.8540-2.8600-2.8715

EURUSD için Destek: 1.1230-1.1200-1.1180 Direnç: 1.1290-1.1330-1.1400

Döviz kurları	13/04/2016	14/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1272	1.1266	-0.1%
USD/JPY	109.33	109.37	0.0%
GBP/USD	1.4202	1.4153	-0.3%
USD/TRY	2.8457	2.8489	0.1%
USD/ZAR	14.5190	14.5448	0.2%
USD/RUB	66.22	65.97	-0.4%
USD/BRL	3.4974	3.4824	-0.4%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün gün içinde 86,250 seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi kazanımlarını koruyamayarak günü 85,784.98 puan seviyesinden yatay tamamladı. A.B.D.'de tarihi yüksek seviyelerine yaklaşan hisse senedi endekslerinin yukarı yönlü hareket etmekte zorlanmaya başladığı görülürken, bu sabah Asya borsaları ağırlıklı olarak ekside seyrediyor. BIST-100 endeksinin bugün güne yatay başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,250 puan destek; 86,250, 86,700 ve 88,000 puan ise direnç seviyeleri.

	13/04/2016	14/04/2016	değişim
BIST-100	85,696.67	85,784.95	0.10%
BIST-30	105,113.02	105,256.33	0.14%
XBANK	140,014.10	140,827.51	0.58%
XUSIN	88,665.90	88,449.19	-0.24%
MSCI TR	1,213,192	1,215,214	0.17%
MSCI EM	106.01	106.59	0.55%
VIX	13.8	13.7	-0.87%

Kaynak Reuters

Dün US\$ 1,228 seviyesinin altına kadar gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,231 seviyesine yakın hareket ediyor. Altının ons fiyatının haftayı US\$ 1,234 seviyesindeki 50 günlük ortalamasının altında tamamlaması fiyat üzerindeki aşağı yönlü riskleri artıracaktır. Altının ons fiyatında US\$ 1,228, US\$ 1,217 ve US\$ 1,209 destek; US\$ 1,234, US\$ 1,242 ve 1,250 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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