

- Son bir haftada 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 44 baz puanlık ve 62 baz puanlık yükseliş yaşandı. USD/TRY kurundaki hareketleri ve öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak verileri izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında faizlerin yüksek seyrini koruyacağını düşünüyoruz. Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının, Mart ayı konut verilerinin ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümünün takip edileceği piyasada A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.87-%1.93 bandında hareket etmesini bekliyoruz **(tahvil, sayfa 2)**
- TRY'nin dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrılmaya devam ettiği görüldü. Bugün USD/TRY kurunda hareket bandının dün göre daralabileceğini düşünüyoruz. Kurda gün içinde 2.6880 seviyesinin altı denenebilir. Yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ise 2.73 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkıyor **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6979	0.42
EUR/TRY	2.8848	0.71
EUR/USD	1.0684	0.30
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.02	9.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.741	
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	81,357.53	-1.17	-3.26
BIST-30	99,067.29	-1.29	-4.70
BIST Bankacılık	142,088.16	-1.77	-8.24
FTSE 100 EOD	7,096.78	0.30	6.98
XETRA DAX	12,231.34	0.03	23.21
Dow Jones Ind. Ave.	18,112.61	0.42	0.41
S&P 500	2,106.63	0.51	0.77
Altın	1,201.30	0.69	1.57
Brent petrol	63.32	8.37	9.40

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün USD/TRY kuru 2.7305 ile yeni rekor seviyesini kaydederken, tüm TRY varlıklarında satış görüldü. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün 22 baz puan yükselerek %9.22'ye çıkarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 15 baz puanlık artışlar %8.81 seviyesinden günü kapattı. Böylelikle son bir haftada 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde sırasıyla 44 baz puanlık ve 62 baz puanlık yükseliş yaşanmış oldu.

TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrışmasında, 7 Haziran'daki seçimler öncesinde artan siyasi risk algısı, seçim sonrası Meclis aritmetiğinin ve ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğine dair endişeler etkili oluyor.

USD/TRY kurundaki hareketi ve öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak verileri izleyecek olan yurt içi tahvil piyasasında faizlerin yüksek seyrini koruyacağını düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'de açıklanan New York imalat ve sanayi üretimi verileri beklentiyi karşılamazken, A.B.D. tahvil faizlerinde belirgin bir değişiklik gözlenmedi. Bugün haftalık işsizlik maaşı başvurularının, Mart ayı konut verilerinin ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümünün takip edileceği piyasada A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.87-%1.93 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

	14/04/2015	15/04/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.00	9.22	22
10 yıllık gösterge	8.66	8.81	15
10-2 yıl getiri farkı	-34	-42	

TR Eurobond (\$)	14/04/2015	15/04/2015	değişim (US\$)
2025	124.2	122.7	-1.6
2030	176.6	175.0	-1.6
2041	113.4	111.7	-1.6

	14/04/2015	15/04/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.90	1.90	0
10-2 yıl getiri farkı	139	140	

CDS (5 yıllık USD)	14/04/2015	15/04/2015	değişim (bps)
Türkiye	218	232	13.7
Güney Afrika	205	215	9.7
Rusya	356	340	-16.2
Brezilya	232	230	-1.7

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0670, USD/TRY kuru 2.6920, sepet ise 2.7815 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dünkü ECB toplantısı sonrasında gerçekleştirilen basın toplantısında en öne çıkan gelişme, bankayı protesto eden bir kadın eylemcinin Draghi'nin konuşma yaptığı masanın üzerine çıkarak ECB Başkanı'nın üzerine konfeti atması oldu. Bankanın para politikası duruşu açısından yeni bir mesajın verilmediği basın toplantısında Draghi, bazı piyasa katılımcılarının düşüncesinin aksine Euro Bölgesi'nden gelen olumlu veri akışı nedeniyle mevcut varlık programının Ekim 2016'dan önce azaltılabileceği yönündeki görüşleri destekleyecek açıklamalarda bulunmadı. Mevcut aşamayı alımların azaltılmasının konuşulması için şaşırtıcı derecede erken bulunduğunu belirten Draghi, ECB'nin varlık alım programını daha önce duyurduğu tarihe kadar sürdürmeye niyetli olduğuna işaret etti.

A.B.D.'den dün gelen veriler hayal kırıklığı yaratmaya devam etti. Ülkede sanayi üretimi Mart'ta %0.6 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde düşüş kaydederken, kapasite kullanımı da %78.4 ile beklentinin altında kaldı. New York eyaletindeki imalat faaliyetlerinin seyrini takip eden Empire State imalat endeksi de Mart'ta -1.2 ile 7 olan ortalama beklentinin oldukça altında kaldı. İmalat sektörünün durumuna dair öncü verilerden biri kabul edilen Empire imalat endeksinin yeni siparişler alt kaleminin de eksi değer alması ülkede ekonomik toparlanmanın hız kestiği yönündeki sinyallere bir yenisini ekledi. Öte yandan dün Fed tarafından yayımlanan Bej Kitap da düşük enerji fiyatları ve güçlü USD'nin ülkenin bazı kesimlerinde iş dünyasını olumsuz etkilemeye başladığına işaret etti.

Zayıf A.B.D. verilerinin de etkisiyle dün akşam 1.07 seviyesini test eden EUR/USD paritesi bu sabah bu seviyenin hafif altında seyrediyor. USD/JPY paritesinin Japonya'da hükümet temsilcilerinin Yen'de daha fazla zayıflamadan hoşnut olmayacaklarına dair sinyal vermesinin de etkisiyle 120 seviyesinin belirgin şekilde altına çekildiği görülüyor.

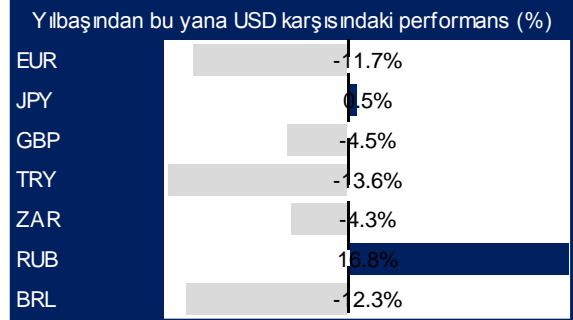
TRY'nin dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrılmaya devam ettiğini gördük. USD/TRY kurunda önemli bir psikolojik eşik olan 2.70 seviyesinin aşılmasıyla birlikte yukarı yönlü hareket hız kazanırken, dün gece kur 2.73'ün üzerine çıkarak yeni rekor seviyesini kaydetti. Kurdaki sert yükselişin EUR/USD paritesinin de yukarı yönlü seyretmesine karşın gerçekleşmesiyle birlikte 50:50 EUR:USD döviz sepeti dün 2.81 seviyesinin üzerine yükselerek Ocak 2014'te gördüğü rekor seviyeye yaklaştı (bu sabah sepet 2.78'de).

TRY'de hafta başından bu yana görülen değer kaybının bu derece sert olmasıyla birlikte gözler TCMB'den gelecek olası adımlara çevrilmiş durumda. TCMB'nin sınırlı rezervlerini, döviz kuru üzerindeki etkisi kalıcı olmayan yüksek tutarlı döviz satımlarıyla/müdahaleleriyle azaltmasını beklemiyoruz. Bugün TL 7 milyarlık repo dönüşü olan TCMB'nin likidite uygulamaları izlenecek. Bugün USD/TRY kurunda hareket bandının düne göre daralacağını düşünüyoruz. Kurda gün içinde 2.6880'in altının görülebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ise 2.73 ilk direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 2.6880-2.6740-2.6620 Direnç: 2.7100-2.7300-2.7500

EURUSD için Destek: 1.0600-1.0570-1.0530 Direnç: 1.0700-1.0750-1.0790

Döviz kurları	14/04/2015	15/04/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0652	1.0684	0.3%	↑
USD/JPY	119.36	119.13	-0.2%	↓
GBP/USD	1.4776	1.4837	0.4%	↑
USD/TRY	2.6867	2.6979	0.4%	↑
USD/ZAR	12.0050	12.0590	0.4%	↑
USD/RUB	50.90	49.70	-2.4%	↓
USD/BRL	3.0623	3.0283	-1.1%	↓



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Döviz kurlarındaki yükselişin dün devam etmesinin yanı sıra tahvil piyasasında satışların yoğunlaşmasıyla faizlerin belirgin şekilde yükselmesi BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerine olumsuz yansıdı. Dün günü %1.17'lik düşüşle 81,357.53 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün USD/TRY kurunun rekor seviyeden hafif geri çekilmesinin etkisiyle güne yükselişle başlayabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,700, 80,200 ve 79,200 puan destek; 82,000, 82,700 ve 83,200 puan direnç seviyeleri.

A.B.D.'den gelen zayıf veri akışının desteğiyle altının ons fiyatının dün 50 günlük basit hareketli ortalamasının (US\$ 1,198) ve US\$ 1,200 eşiğinin üzerine yükseldiğini gördük. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybetmesi ve A.B.D. tahvil faizlerinin düşük seyrini koruması altının ons fiyatı açısından olumlu olsa da, altının ons fiyatının US\$ 1,200 seviyesinden kalıcı olarak fazla uzaklaşamayacağını düşünüyoruz. US\$ 1,212 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama altının ons fiyatında ilk direnç olarak takip edilebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,184 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,212, US\$ 1,215 ve US\$ 1,220 direnç seviyeleri.

	14/04/2015	15/04/2015	değişim
BIST-100	82,319.71	81,357.53	-1.17%
BIST-30	100,358.66	99,067.29	-1.29%
XBANK	144,654.63	142,088.16	-1.77%
XUSIN	81,220.77	80,841.04	-0.47%
MSCI TR	1,153,600	1,139,056	-1.26%
MSCI EM	128	128	0.38%
VIX	13.7	12.8	-6.07%

Kaynak: Reuters

Takvim

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