

- Dün Doha'da yapılan petrol üreticisi ülkeler toplantısında üretim miktarının dondurulması konusunda uzlaşma sağlanamadı. Suudi Arabistan'ın üretim miktarını sınırlamak için İran'ın da anlaşmaya katılmasını şart koşması toplantının sonuçsuz kalmasına yol açarken, toplantının ardından petrol fiyatları sert sayılabilecek şekilde geriledi. Yurt içinde geçen hafta tüm vadelerde yaklaşık 60 baz puanlık düşüş kaydeden tahvil faizlerinin haftaya yatay başlayabileceğini düşünüyoruz. Yurt içi piyasalar bu hafta Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından çıkacak karara odaklanacak. Piyasa katılımcıları yeni TCMB Başkanı yönetiminde yapılacak ilk PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında 25-50 baz puanlık indirim yapılacağı beklentisinde. TCMB'den gelecek olası bir politika adımının yanı sıra karar sonrasında yayımlanacak duyuru metninde yer alacak detaylar da yakından takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Doha'da yapılan petrol üreticisi ülkeler toplantısından hayal kırıklığı çıkması küresel piyasalardaki risk algısının yükselmesine neden olurken, gelişmekte olan ülkelerin ve emtia üreticilerinin para birimlerinin baskı altında kaldığı görülüyor. USD/TRY kurunda bu sabah hafif yükseliş gözlenirse de TRY'nin kayıpları şimdilik benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı. GOÜ para birimlerindeki olumsuz hava korunduğu takdirde kurda bugün yukarı yönlü hareket görülebileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda geçen hafta da test edilen 2.87 seviyesi ilk direnç konumunda. Bu seviyenin kırılması durumunda önümüzdeki günlerde gözler 2.89 seviyesinin hafif üzerinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	-	Fed üyeleri Dudley (14:30), Kashkari (18:30) ve Rosengren'in konuşmaları			
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					
Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8530	0.14
EUR/TRY	3.2197	0.29
EUR/USD	1.1280	0.12
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.11	9.32
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.683	
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	85,573.25	-0.25	19.30
BIST-30	104,894.90	-0.34	19.98
BIST Bankacılık	142,069.21	0.88	18.47
FTSE 100 EOD	6,343.75	-0.34	1.62
XETRA DAX	10,051.57	-0.42	-6.44
Dow Jones Ind. Ave.	17,897.46	-0.16	2.71
Nasdaq Bileşik	4,938.22	-0.16	-1.38
S&P 500	2,080.73	-0.10	1.80
Altın	1,233.60	0.54	16.35
Brent petrol	43.10	-1.69	15.61

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Doha'da yapılan petrol üreticisi ülkeler toplantısında üretim miktarının dondurulması konusunda uzlaşma sağlanamadı. Suudi Arabistan'ın üretim miktarını sınırlamak için İran'ın da anlaşmaya katılmasını şart koşması toplantının sonuçsuz kalmasına yol açarken, toplantının ardından petrol fiyatları sert sayılabilecek şekilde geriledi. Toplantı öncesinde piyasa katılımcıları zirveden petrol fiyatlarını destekleyecek bir adım çıkabileceği konusunda şüpheli olsa da, toplantıda bir anlaşmanın ana hatlarının bile belirlenememiş olması sürpriz sayılabilecek derecede olumsuz bir gelişmeydi.

Petrol fiyatlarında kaydedilen gerileme küresel risk algısının yükselmesine yol açarken, A.B.D.'de tahvil faizlerinin güvenilir liman alımlarının etkisiyle haftaya düşüşle başladığını gördük. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.7290 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta küresel piyasaların gündemi nispeten hafif. A.B.D.'de bugün çeşitli Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar, haftanın kalanında ise inşaat/konut piyasası verileri takip edilecek. Euro Bölgesi'ne gelecek olursak; Perşembe günü yapılacak ECB toplantısından politika değişikliği çıkması beklenmiyor. Ancak Başkan Draghi'nin toplantı sonrasında bölge ekonomisine dair aktaracağı değerlendirmeler ve vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Salı günü Almanya'da açıklanacak ZEW endeksleri ve haftanın son gününde Almanya ve Euro Bölgesi geneli için açıklanacak PMI imalat verileri de bölge ekonomisinin son durumuna ışık tutacak.

Yurt içinde tahvil faizlerinin TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisinin ve tüketici enflasyonunda kaydedilen gerilemenin etkisiyle geçen hafta da gerilemeye devam ettiğini görmüştük. Geçen hafta tüm vadelerde yaklaşık 60 baz puanlık düşüş kaydeden tahvil faizlerinin haftaya yatay başlayabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içi piyasalar bu hafta Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından çıkacak karara odaklanacak. Piyasa katılımcıları yeni TCMB Başkanı yönetiminde yapılacak ilk PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında 25-50 baz puanlık indirim yapılacağı beklentisinde. TCMB'den gelecek olası bir politika adımının yanı sıra karar sonrasında yayımlanacak duyuru metninde yer alacak detaylar da yakından takip edilecek.

	14/04/2016	15/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.33	9.32	-1
10 yıllık gösterge	9.47	9.41	-6
10-2 yıl getiri farkı	14	9	

TR Eurobond (\$)	14/04/2016	15/04/2016	değişim (US\$)
2025	121.6	121.4	-0.2
2030	172.5	172.3	-0.2
2041	109.6	109.5	-0.1

	14/04/2016	15/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.75	-3
10-2 yıl getiri farkı	102	102	

CDS (5 yıllık USD)	14/04/2016	15/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	241	243	2.0
Güney Afrika	292	293	1.3
Rusya	268	271	2.9
Brezilya	335	342	7.3

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1285, USD/TRY kuru 2.8635, sepet ise 3.0490 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Doha'da yapılan petrol üreticisi ülkeler toplantısından hayal kırıklığı çıkması küresel piyasalardaki risk algısının yükselmesine neden olurken, gelişmekte olan ülkelerin ve emtia üreticilerinin para birimlerinin baskı altında kaldığı görülüyor. Gelişmiş ülke para birimlerinden CAD, NOK ve AUD haftaya sert sayılabilecek satışla başlarken, artan risk algısından destek bulan "güvenilir liman" nitelikli para birimi JPY bu sabah USD karşısında değer kazandı.

Geçen haftanın son gününde yapılan G20 Maliye Bakanları toplantısında Japon yetkililerden gelen, döviz kurlarındaki "aşırı hareketlerin" önlenmesi için önlem alınması yönündeki önerilerin diğer temsilciler tarafından soğuk karşılanması da Yen'in değer kazanmasında rol oynadı. Japonya'da hükümet temsilcilerinin USD/JPY paritesinde son dönemde yaşanan sert düşüşten rahatsız olduğu biliniyor.

Bu sabah Cuma günkü kapanış seviyesine (1.1284) yakın seyreden EUR/USD paritesinin gün içinde nispeten yatay bir seyir gösterebileceği beklentisindeyiz. Paritede 1.1230 seviyesi destek, 1.1320 ise direnç konumunda. EUR/USD paritesinde bugün çeşitli Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar takip edilecek.

USD/TRY kurunda bu sabah hafif yükseliş gözlense de TRY'nin kayıpları şimdilik benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı. GOÜ para birimlerindeki olumsuz hava korunduğu takdirde kurda bugün yukarı yönlü hareket görülebileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda geçen hafta da test edilen 2.87 seviyesi ilk direnç konumunda. Bu seviyenin kırılması durumunda önümüzdeki günlerde gözler 2.89 seviyesinin hafif üzerinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir.

Çarşamba günü sonuçlanacak TCMB para politikası kurulu toplantısında yapılacak olası bir faiz indiriminin USD/TRY kurunda kısa vadede yol açacağı tepki sınırlı kalabilir. Ancak faiz koridorunun üst bandının indirilmesi TRY'yi küresel piyasalarda stresin arttığı dönemlerde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilecek baskıya karşı daha hassas hale getirecektir.

USDTRY için Destek: 2.8540-2.8470-2.8340 Direnç: 2.8700-2.8790-2.8910

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1230-1.1200 Direnç: 1.1320-1.1350-1.1400

Döviz kurları	14/04/2016	15/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1266	1.1280	0.1%
USD/JPY	109.37	108.73	-0.6%
GBP/USD	1.4153	1.4194	0.3%
USD/TRY	2.8489	2.8530	0.1%
USD/ZAR	14.5448	14.5597	0.1%
USD/RUB	65.97	66.41	0.7%
USD/BRL	3.4824	3.5325	1.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.9%
JPY	10.6%
GBP	-3.7%
TRY	2.1%
ZAR	6.2%
RUB	9.7%
BRL	12.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Geçen hafta Cuma günü 86,100 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi günü %0.25'lik hafif düşüşle 85,573.25 puan seviyesinden tamamladı. Bu sabah Asya borsaları ve A.B.D. hisse senedi endekslerine dayalı vadeli sözleşmeler eksiye seyrederken BIST-100 endeksinin de güne düşüşle başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,250 puan destek; 86,200, 86,700 ve 88,000 puan ise direnç seviyeleri.

Geçen hafta 50 günlük hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatı Cuma gününü bu seviyeye yakın (US\$ 1,233.99) tamamladı. Bu sabah US\$ 1,235.5 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,228, US\$ 1,217 ve US\$ 1,209 destek; US\$ 1,242, US\$ 1,250 ve US\$ 1,263 ise direnç seviyeleri.

	14/04/2016	15/04/2016	değişim
BIST-100	85,784.95	85,573.25	-0.25%
BIST-30	105,256.33	104,894.90	-0.34%
XBANK	140,827.51	142,069.21	0.88%
XUSIN	88,449.19	87,359.81	-1.23%
MSCI TR	1,215,214	1,213,326	-0.16%
MSCI EM	106.59	106.29	-0.28%
VIX	13.7	13.6	-0.73%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Nisan Pazartesi					
A.B.D.	-	Fed üyeleri Dudley (14:30), Kashkari (18:30) ve Rosengren'in konuşmaları			
19 Nisan Salı					
A.B.D.	15:30	Mart ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-	2/1200	-3.1/1167
A.B.D.	15:30	Mart ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-	-0.7/1170	5.2/1178
Almanya	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (mevcut durum)	50	-	50.7
	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	-	8	4.3
20 Nisan Çarşamba					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.25	10	10.5
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	10
	17:00	Mart ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	5.29	5.08
21 Nisan Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	265	253
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.0	0.0
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-	-0.40	-0.40
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
22 Nisan Cuma					
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	51.4	51.8	51.6
Almanya	10:30	Nisan ayı PMI imalat	-	51	50.7

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, 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.”