

- Yurt içinde tahvil faizlerindeki gerileme eğilimi dün de korundu. İki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 19 ve 7 baz puanlık gerileme kaydedilirken, kısa vadeli tahvil faizlerinin daha belirgin şekilde gerilemesi getiri eğrisinin son günlerde normalleşmesine yol açmış durumda. On ve iki yıllık tahvillerin bileşik faizi arasındaki fark dün kapanışta 21 puana yükselirken getiri eğrisinde kaydedilen dikleşme TCMB'den gelecek olası bir faiz indiriminin kısa vadeli tahvil faizleri üzerinde daha fazla etkiye sahip olduğu beklentisini yansıtıyor. Dün sabah saatlerinde güvenilir liman alımlarının etkisiyle %1.72 seviyesine yaklaşan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle günü %1.77 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. A.B.D. piyasalarında bugün Mart ayı yeni konut başlangıçları ve aynı aya ait inşaat izinleri verileri takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- GOÜ para birimlerindeki olumlu havanın korunması TRY'ye de olumlu yansımaktır. Ancak yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY'nin kazanımları benzer para birimlerine kıyasla biraz daha sınırlı kalabilir. Kurda 2.8250-2.8200 bölgesi destek, bugün 2.8445'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama ise direnç konumunda. Perşembe günü ECB toplantısından her ne kadar yeni bir politika hamlesi çıkması beklenmese de, yatırımcıların toplantı öncesinde EUR'da uzun pozisyon almaya temkinli yaklaşması EUR/USD paritesindeki olası yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. Bugün paritede Almanya'da yayımlanacak ZEW endeksleri ve A.B.D.'de açıklanacak inşaat sektörü verileri takip edilecek (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mart ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-	2/1200	-3.1/1167
	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

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	2.8388	-0.50
EUR/TRY	3.2119	-0.24
EUR/USD	1.1312	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.93	9.13
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.664	
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	86,343.65	0.90	20.38
BIST-30	105,912.02	0.97	21.14
BIST Bankacılık	145,266.47	2.25	21.14
FTSE 100 EOD	6,353.52	0.15	1.78
XETRA DAX	10,120.31	0.68	-5.80
Dow Jones Ind. Ave.	18,004.16	0.60	3.32
Nasdaq Bileşik	4,960.02	0.44	-0.95
S&P 500	2,094.34	0.65	2.47
Altın	1,231.15	-0.20	16.12
Brent petrol	42.91	-0.44	15.10

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Doha'da Pazar günü yapılan petrol üreticisi ülkeler toplantısında arz miktarının dondurulması konusunda uzlaşma sağlanamamasının ardından dün petrol fiyatlarının güne sert düşüşle başladığını ve küresel risk algısının yükseldiğini görmüştük. Ancak petrol fiyatlarının dün gün içinde Kuveyt'te petrol üretimini önemli ölçüde azaltan grevden destek bularak kayıplarının bir kısmını geri aldığını ve yatırımcıların risk iştahının petrol fiyatlarındaki gerilemenin geçici olmasının etkisiyle toparlandığını gözledik. Katar'da arzın uzun süre normal seviyenin altında seyretmesi beklenmezken, petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde mevcut seviyelere yakın tutunup tutunamayacağı yatırımcıların risk algısı açısından kritik olacak.

Dün sabah saatlerinde güvenilir liman alımlarının etkisiyle %1.72 seviyesine yaklaşan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle günü %1.77 seviyesinin hafif üzerinde tamamladı. A.B.D. piyasalarında bugün Mart ayı yeni konut başlangıçları ve aynı aya ait inşaat izinleri verileri takip edilecek.

Fed üyesi Rosengren'den dün gelen mesajlar piyasada önemli bir etki yaratmasa da, Boston Fed Başkanı'nın Fed üyelerinden son dönemde gelen bir uyarıyı yenilemesi kayda değerdi. Rosengren piyasalarda mevcut fiyatlamaların Fed'in kendi öngörülerine kıyasla daha yavaş bir faiz artırımını temposunu yansıttığını vurgularken, piyasalar hâlihazırda Fed'in yıl içinde bir kez faiz artırımına gitmesine bile %50'nin altında olasılık veriyor.

Yurt içinde tahvil faizlerindeki gerileme eğilimi dün de korundu. İki ve on yıllık gösterge tahvillerin bileşik faizinde sırasıyla 19 ve 7 baz puanlık gerileme kaydedilirken, kısa vadeli tahvil faizlerinin daha belirgin şekilde gerilemesi getiri eğrisinin son günlerde normalleşmesine yol açmış durumda. On ve iki yıllık tahvillerin bileşik faizi arasındaki fark dün kapanışta 21 puana yükselirken getiri eğrisinde kaydedilen dikleşme TCMB'den gelecek olası bir faiz indiriminin kısa vadeli tahvil faizleri üzerinde daha fazla etkiye sahip olduğu beklentisini yansıtıyor.

	15/04/2016	18/04/2016 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	9.32	9.13	-19
10 yıllık gösterge	9.41	9.34	-7
10-2 yıl getiri farkı	9	21	

TR Eurobond (\$)	15/04/2016	18/04/2016	değişim (US\$)
2025	121.4	121.5	0.1
2030	172.3	172.6	0.3
2041	109.5	109.5	0.0

	15/04/2016	18/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.77	2
10-2 yıl getiri farkı	102	103	

CDS (5 yıllık USD)	15/04/2016	18/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	243	240	-3.7
Güney Afrika	293	287	-5.9
Rusya	271	265	-5.8
Brezilya	342	338	-3.4

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1335, USD/TRY kuru 2.8270, sepet ise 3.0160 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel piyasalar genelindeki risk algısının Doha toplantısı sonrasında petrol fiyatlarında kaydedilen düşüşün etkisiyle yükselmesi gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerinin dün sabah baskı altında kalmasına neden olsa da, bu etki kısa süreli oldu. Petrol fiyatlarının kısa sürede toparlanması yatırımcılar tarafından olumlu bulunurken döviz piyasalarında dün özellikle "yüksek getirili" G10 para birimlerinin ve GOÜ para birimlerinin USD karşısında değer kazandığı gözlemlendi.

Cuma gününün kapanışından bu yana USD karşısında %0.96 değer kazanan TRY güçlü performans gösteren GOÜ para birimleri arasında yer alıyor. Aynı dönemde USD karşısında %1.1'in üzerinde değer kazanan ZAR, GOÜ para birimleri arasında en olumlu, Brezilya'da Başkan Rousseff'in Başkanlıktan alınması ihtimalinin hafta sonu ülke meclisinde yapılan oylamanın ardından yükselmiş olmasının etkisiyle %2'nin üzerinde eksiye seyreden BRL ise en zayıf performans sergileyen para birimi konumunda.

Dün sabah saatlerinde 2.8660 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru öğleden sonra 2.8465'te bulunan 20 günlük ortalamasının altına çekilerek günü 2.84 seviyesinin hemen altında tamamladı. USD/TRY kurundaki gerileme eğilimi bu sabah da korunurken, GOÜ para birimlerindeki olumlu havanın korunması TRY'ye de olumlu yansıyacaktır. Ancak yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde TRY'nin kazanımları benzer para birimlerine kıyasla biraz daha sınırlı kalabilir. Kurda 2.8250-2.8200 bölgesi destek, bugün 2.8445'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama ise direnç konumunda.

Dün öğleden sonra 1.13 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinin bu seviyeden fazla uzaklaşmadığı ve 1.1330 seviyesinde dirençe karşılaştığı gözlemlendi. Perşembe günkü ECB toplantısından her ne kadar yeni bir politika hamlesi çıkması beklenmese de, yatırımcıların toplantı öncesinde EUR'da uzun pozisyon almaya temkinli yaklaşması EUR/USD paritesindeki olası yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. Bugün paritede Almanya'da yayımlanacak ZEW endeksleri ve A.B.D.'de açıklanacak inşaat sektörü verileri takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.8200-2.8110-2.8055 Direnç: 2.8445-2.8600-2.8700

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1250-1.1230 Direnç: 1.1350-1.1370-1.1400

Döviz kurları	15/04/2016	18/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1280	1.1312	0.3%
USD/JPY	108.73	108.81	0.1%
GBP/USD	1.4194	1.4273	0.6%
USD/TRY	2.8530	2.8388	-0.5%
USD/ZAR	14.5597	14.4760	-0.6%
USD/RUB	66.41	66.17	-0.4%
USD/BRL	3.5325	3.6147	2.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.2%
JPY	10.6%
GBP	-3.2%
TRY	2.6%
ZAR	6.9%
RUB	10.1%
BRL	9.5%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün güne düşüşle başlayan, ancak küresel piyasalardaki risk iştahının öğleden sonra toparlanmasının etkisiyle artıya geçen BIST-100 endeksi günü %0.9'luk yükselişle 86,343.65 puan seviyesinden tamamladı. Bu sabah Asya borsaları artıda seyrederken BIST-100 endeksinin de güne yükselişle başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksindeki olumlu havanın korunması durumunda gözler önümüzdeki günlerde 2015 yılının Mayıs ayında görülen gün içi yüksek seviyenin bulunduğu 88,600 puana çevrilecektir. BIST-100 endeksinde 86,000, 85,350 ve 84,800 puan destek; 86,700, 88,000 ve 88,600 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,230-US\$ 1,241 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,232.49 puandan tamamladı. Bu sabah US\$ 1,234.5 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.

	15/04/2016	18/04/2016	değişim
BIST-100	85,573.25	86,343.65	0.90%
BIST-30	104,894.90	105,912.02	0.97%
XBANK	142,069.21	145,266.47	2.25%
XUSIN	87,359.81	87,720.26	0.41%
MSCI TR	1,213,326	1,224,816	0.95%
MSCI EM	106.29	106.67	0.36%
VIX	13.6	13.4	-1.98%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Nisan Salı					
A.B.D.	15:30	Mart ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-	2/1200	-3.1/1167
	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.”