

- A.B.D.'de Mart ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksinin açıklanacağı bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.84-%1.89 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Bu hafta A.B.D.'de konut, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Mart ayı ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri verileri izlenecek. Hafta boyunca Yunanistan konusu da Euro Bölgesi ve A.B.D. tahvil faizlerini etkileme potansiyeline sahip. Çarşamba günü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faizlerde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. TCMB, 22 Nisan'daki PPK toplantısında döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirimin ve TL zorunlu karşılık oranlarına ödenen kısmi faiz oranlarında ölçülü bir artışın gündeme alınacağını belirtmiş, toplantıda gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin ele alınabileceğini de aktarmıştı. Olası ilave tedbirlere odaklanacak piyasada, TCMB'nin açıklamalarının yaratacağı etkinin kalıcı olup olmayacağı gözlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün EUR/USD paritesine bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.6750 ilk önemli destek seviyesi olarak izlenebilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.08 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyretmesini bekliyoruz. Çarşamba günü toplantısında TCMB'nin likidite uygulamalarında yapabileceği olası değişiklikler ve bankadan gelecek iletişim USD/TRY kurunun seyrini açısından önemli olacak. Yunanistan ile ilgili gelecek haber akışı da EUR/USD paritesi üzerinde etkili olabilir. Almanya'da Salı günü açıklanacak ZEW anketi ve Cuma günü yayımlanacak IFO endeksleri yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine dair ipuçları verirken, Perşembe günü Almanya'da ve Euro Bölgesi genelinde açıklanacak olan PMI verileri imalat faaliyetlerinin Nisan'daki seyrine ışık tutacak **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Mart ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	0.0	-	-0.1066

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	2.6772	-0.01
EUR/TRY	2.8938	0.30
EUR/USD	1.0805	0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.23	9.44
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.733	
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	82,417.73	-0.02	-2.00
BIST-30	100,541.32	0.03	-3.28
BIST Bankacılık	144,967.16	0.54	-6.39
FTSE 100 EOD	6,994.63	-0.93	5.44
XETRA DAX	11,688.70	-2.58	17.75
Dow Jones Ind. Ave.	17,826.30	-1.54	-1.17
Nasdaq Bileşik	4,931.81	-1.52	2.60
S&P 500	2,081.18	-1.13	-0.45
Altın	1,204.15	0.58	1.81
Brent petrol	63.45	-0.83	9.62

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Son haftalarda genel olarak beklentiyi karşılayamayan A.B.D. verilerinin, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran'da gitmeyebileceği olasılığını artırması ve Yunanistan'ın borç sorununa dair endişeler yüzünden yatırımcıların güvenilir liman olarak değerlendirdiği A.B.D. tahvillerine ilgisini canlı tutması, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.90 seviyesinin altında seyretmesine neden oluyor.

A.B.D.'de Mart ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksinin açıklanacağı bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.84-%1.89 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Fed'in 29 Nisan'daki toplantısı öncesindeki son haftaya giriyoruz. Bu hafta A.B.D.'de konut, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Mart ayı ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri verileri izlenecek. 24 Nisan'daki Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısında Yunanistan ile bir anlaşmaya varılması olasılığı pek umutlu görünmüyor. Yunanistan'ın Mayıs'ta IMF'ye € 1 milyarlık borç ödemesi bulunuyor ve IMF borcun ertelenmesini kabul etmeyeceğini belirtiyor. Dolayısıyla hafta boyunca Yunanistan konusu da Euro Bölgesi ve A.B.D. tahvil faizlerini etkileme potansiyeline sahip.

Geçen hafta TRY, tüm gelişmekte olan ülke para birimleri arasında USD'ye karşı en fazla değer kaybeden para birimi olurken, bu hafta yurt içinde gözler, Çarşamba günü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına çevrilecek. Piyasanın beklentisi, faizlerde değişikliğe gidilmeyeceği yönünde. TCMB, 22 Nisan'daki PPK toplantısında döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirimin ve TL zorunlu karşılık oranlarına ödenen kısmi faiz oranlarında ölçülü bir artışın gündeme alınacağını belirtmiş, toplantıda gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin ele alınabileceğini de aktarmıştı. Olası ilave tedbirlere odaklanacak piyasada, TCMB'nin açıklamalarının yaratacağı etkinin kalıcı olup olmayacağı gözlenecek.

	16/04/2015	17/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.22	9.44	22	↑
10 yıllık gösterge	8.91	8.95	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	-31	-49		
TR Eurobond (\$)	16/04/2015	17/04/2015	değişim (US\$)	
2025	122.9	123.1	0.2	⇒
2030	175.1	175.1	0.0	⇒
2041	111.9	111.9	0.0	⇒
	16/04/2015	17/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.88	1.85	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	140	134		
CDS (5 yıllık USD)	16/04/2015	17/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	230	229	-1.0	⇒
Güney Afrika	215	216	0.5	⇒
Rusya	337	364	26.2	↑
Brezilya	237	242	5.7	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0788, USD/TRY kuru 2.6830, sepet ise 2.7878 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan enflasyon verilerinin çekirdek TÜFE artışının %1.8 ile ortalama beklentinin üzerinde gerçekleştiğini göstermesi, enerji fiyatlarında kaydedilen düşüşün etkisiyle A.B.D.'de bir süredir gerileme eğilimi gösteren enflasyonun dip seviyeden yükselmeye başladığına işaret etti. Verinin ardından USD'nin destek bulduğu gözlenirse de, piyasa katılımcıları arasında Fed'in Eylül ayından önce faiz artırımına gitmeyeceği yönünde gittikçe güçlenen beklentiyi önemli ölçüde etkilemeyen enflasyon verisinin döviz piyasasındaki etkisi geçici oldu.

Cuma günü 1.0850 seviyesini test eden EUR/USD paritesi, bu sabah 1.08'in hafif altında seyrediyor. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) ise geçen hafta Pazartesi günü 100 seviyesinde bulunan

psikolojik eşiği test ettikten sonra haftanın kalanında gerileme eğilimi gösterdi. DXY, Cuma günü 96.9 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasından destek buldu. USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında geçen hafta değer kaybetmesi, A.B.D.'den gelen zayıf veri akışının etkisiyle Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin ötelenmesi, A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin geri çekilmesi ve buna bağlı olarak yatırımcıların USD'deki yüklü uzun pozisyonlarını azaltmasıyla açıklanabilir (14 Nisan haftasında spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonları US\$ 40.27 seviyesinden US\$ 39.68 milyara geriledi) .

Birinci çeyrekte %7 seviyesindeki resmi GSYH büyümesi hedefini yakalasa da, ekonomisi son dönemde yavaşlama sinyalleri veren Çin'de Merkez Bankası PBoC hafta sonu mevduat zorunlu karşılık (ZK) oranlarında 100 baz puanlık indirim gittiğini duyurdu. İki ay içinde ikinci kez ZK oranlarında indirim giden PBoC'nin bu adımı, likiditeyi artırarak borçlanma maliyetlerini aşağı çekmeyi hedefliyor.

Bu hafta Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi. Faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmeyen TCMB'nin likidite uygulamalarında

yapabileceği olası değişiklikler ve bankadan gelecek iletişim özellikle USD/TRY kurunun seyri açısından önemli olacak. USD'nin dünya para birimlerine karşı değer kaybettiği son günlerde TRY'nin benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı gözleniyor. TCMB'den Çarşamba günü gelecek olası adımların TL likiditesini azaltması, mevcut küresel koşullar altında TRY'nin USD karşısında destek bulmasına yol açabilir. Bugün EUR/USD paritesine bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.6750 ilk önemli destek seviyesi olarak izlenebilir.

Reuters tarafından yayımlanan bir habere göre ay sonunda kamu çalışanlarına ve emeklilere maaş ödemesi yapmak için mevcut tüm kamu rezervlerini kullanması gereken Yunanistan'ın borç krizi, bu hafta küresel piyasaların gündeminde olacak. Yunanistan'ın hükümet temsilcilerinin sağlanacak yardım paketinin koşulu olan reformlar konusunda IMF/ECB/AB ile henüz anlaşamamış olması, Yunanistan'ın Mayıs ayındaki yüklü borç ödemelerini gerçekleştirememesi riskini artırıyor. Bu haftanın son günü, Riga'da yapılacak AB Maliye Bakanları toplantısından gelecek haber akışı EUR/USD paritesi üzerinde etkili olabilir.

Bu hafta açıklanacak veriler Euro Bölgesi'ndeki görece olumlu ekonomik performansın korunup korunmadığını gösterecek. Almanya'da Salı günü açıklanacak ZEW anketi ve Cuma günü yayımlanacak IFO endeksleri yatırımcıların ve iş dünyasının güvenine dair ipuçları verirken, Perşembe günü Almanya'da ve Euro Bölgesi genelinde açıklanacak olan PMI verileri imalat faaliyetlerinin Nisan'daki seyrine ışık tutacak. EUR/USD paritesinin bugün 1.08 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamasına yakın seyretmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6800-2.6750-2.6675 Direnç: 2.6900-2.7000-2.7100

EURUSD için Destek: 1.0760-1.0710-1.0655 Direnç: 1.0810-1.0850-1.0900

Döviz kurları	16/04/2015	17/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0760	1.0805	0.4%
USD/JPY	118.99	118.9	-0.1%
GBP/USD	1.4933	1.4959	0.2%
USD/TRY	2.6776	2.6772	0.0%
USD/ZAR	11.9590	12.0620	0.9%
USD/RUB	49.80	51.90	4.2%
USD/BRL	3.0217	3.0404	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.7%
JPY	0.7%
GBP	-3.8%
TRY	-13.0%
ZAR	-4.3%
RUB	11.9%
BRL	-12.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü 83,300 puan seviyesinin üzerine yükselen, ancak USD/TRY kurunun yukarı yönlü hareket etmesinin etkisiyle kazanımlarını koruyamayan BIST-100 endeksi, günü 82,417.73 puan seviyesinden yatay tamamladı. Geçen hafta genelinde USD/TRY kurunda yaşanan sert yükseliş ve tahvil piyasasındaki satıcılı seyir göz önünde bulundurulunca, haftayı büyük ölçüde yatay tamamlayan BIST-100 endeksinin görece olumlu performans gösterdiğini söyleyebiliriz. Bugün güne hafif yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 82,250, 81,800 ve 80,700 puan destek; 83,000, 83,340 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

A.B.D.'de petrol kuyusu sayısının azalmaya devam etmesi ve Çin'de Merkez Bankası PBoC'den gelen genişleme yönündeki adımın ülkede petrol talebini olumlu etkileyebileceği düşüncesi, petrol fiyatlarının haftaya hafif yükselişle başlamasına neden oldu. Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 64 ile yıl içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın seyrediyor.

Cuma günü US\$ 1,197-1,208 aralığında hareket eden altının ons fiyatı haftayı US\$ 1,204 seviyesinden tamamladı. Çin'de mevduat zorunlu karşılık oranlarında yapılan indirim karşın bu haftanın ilk gününde yatırımcıların altın talebinin sınırlı olduğu gözleniyor. Yukarı yönlü hareketlerin sınırlı olacağını düşündüğümüz altının ons fiyatında US\$ 1,212 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama ilk direnç olmayı sürdürüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,195, US\$ 1,184 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,212, US\$ 1,215 ve US\$ 1,220 direnç seviyeleri.

	16/04/2015	17/04/2015	değişim
BIST-100	82,436.68	82,417.73	-0.02%
BIST-30	100,507.31	100,541.32	0.03%
XBANK	144,189.38	144,967.16	0.54%
XUSIN	82,003.87	81,542.51	-0.56%
MSCI TR	1,154,958	1,154,367	-0.05%
MSCI EM	126	124	-2.05%
VIX	12.6	13.9	10.24%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Nisan Pazartesi					
A.B.D.	14:30	Mart ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi	0.0	-	-0.1066
21 Nisan Salı					
Almanya	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (mevcut durum)	60	-	54.8
	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	58	-	55.1
22 Nisan Çarşamba					
Türkiye	14:30	Nisan ayı tüketici güven	-	-	64.4
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-2.3
A.B.D.	16:00	Mart ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	3.5	3.1	1.2
İngiltere	-	BoE toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
Güney Afrika	11:00	Mart ayı TÜFE artışı (YY %)	-	4.2	3.9
23 Nisan Perşembe					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	286
A.B.D.	16:00	Mart ayı yeni konut satışları (aylık %)	-5.4	-5.4	7.8
	17:00	Nisan ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	-2.0	-	-4.0
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	52.8	-	52.2
Almanya	10:30	Nisan ayı PMI imalat	52.9	-	52.8
Çin	05:30	Nisan ayı HSBC PMI	-	-	49.6
24 Nisan Cuma					
Türkiye	14:30	Nisan ayı Kapasite Kullanımı Oranı (%)	-	-	72.4
	14:30	Nisan ayı reel kesim güven endeksi	-	-	100.9
A.B.D.	15:30	Mart ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.6	0.4	-0.6
Almanya	11:00	Nisan ayı IFO - İş dünyası beklentisi	104.8	-	103.9
	11:00	Nisan ayı IFO - Mevcut durum	112.4	-	112
	11:00	Nisan ayı IFO - İş dünyası görünümü	108.5	-	107.9
Euro Bölgesi	-	Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısı başlayacak.			

YY: Yıllan yılı 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, 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.”