

- TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıştığı ve USD karşısında yaklaşık %3.8 değer kaybettiği Mart sonundan bu yana 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yaklaşık 90 baz puan yükselerek %9.66 seviyesine yükseldi. 2 yıllık tahvilde işlem hacminin oldukça zayıf olduğu gözlenirken, aynı dönemde 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 60 baz puan arttı. Yarınki TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde yurt içi tahvil piyasasında temkinli seyrin korunacağını düşünüyoruz. TRY'deki oynaklığa karşı TCMB'nin hangi önlemleri alabileceği piyasalarda değerlendirilirken, geçen hafta TCMB'nin gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin ele alınabileceğini söylemesi, likidite adımlarıyla sıkılaştırma yapılacağını düşündürdü. Olası sıkılaştırmanın TL maliyetleri yükseltecek olması, tahvil faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskıyı da artıracaktır. Bugün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.85-%1.90 aralığında hareket etmesini bekliyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Almanya'da açıklanacak ZEW endeksleri, küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gündem maddesi. Gerek mevcut durum endeksinin, gerekse beklenti endeksinin ülkede geçen yılın son aylarından bu yana yatırımcıların güveninde görülen artış eğiliminin korunduğunu göstermesi bekleniyor. ZEW verisinin beklentiye paralel ya da beklentinin üzerinde bir değer alması, EUR/USD paritesinin hafif yükselmesine yol açabilir. Ancak Yunanistan konusu piyasaların gündemindeyken paritenin 1.08 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. Paritenin güçlü bir ZEW verisi sonrasında hafif yükselmesi USD/TRY kurunun da 2.70 seviyesinin altına gerilemesine yol açabilir. Kurda dün test edilen 2.71 seviyesi ise ilk direnç (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Almanya	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (mevcut durum)	60	-	54.8
	12:00	Nisan ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	58	-	55.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6983	0.79
EUR/TRY	2.8980	0.15
EUR/USD	1.0736	-0.64
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.44	9.66
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.735	
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	82,302.56	-0.14	-2.14
BIST-30	100,356.91	-0.18	-3.45
BIST Bankacılık	143,616.48	-0.93	-7.26
FTSE 100 EOD	7,052.13	0.82	6.31
XETRA DAX	11,891.91	1.74	19.79
Dow Jones Ind. Ave.	18,034.93	1.17	-0.02
Nasdaq Bileşik	4,994.60	1.27	3.90
S&P 500	2,100.40	0.92	0.47
Altın	1,196.10	-0.67	1.13
Brent petrol	63.45	0.00	9.62

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrıştığı ve USD karşısında yaklaşık %3.8 değer kaybettiği Mart sonundan bu yana 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yaklaşık 90 baz puan yükselerek %9.66 seviyesine yükseldi. 2 yıllık tahvilde işlem hacminin oldukça zayıf olduğu gözlenirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 60 baz puan arttı.

Yarınki TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde yurt içi tahvil piyasasında temkinli seyrin korunacağını düşünüyoruz. TRY'deki oynaklığa karşı TCMB'nin hangi önlemleri alacağı piyasalarda değerlendirilirken, geçen hafta TCMB'nin gerekli görülmesi halinde finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbirlerin ele alınabileceğini söylemesi, likidite adımlarıyla sıkılaştırma yapılacağını düşündürdü. Olası sıkılaştırmanın TL maliyetleri yükseltecek olması, tahvil faizleri üzerindeki yukarı yönlü baskıyı da artıracaktır.

Dün A.B.D.'de hisse senetleri piyasalarındaki yükselişin tahvile olan ilgiyi azaltmasının da etkisiyle A.B.D. tahvillerinde satış görüldü. Ancak Yunanistan'ın borç sorununun çözümüne ilişkin belirsizliği, A.B.D. tahvil faizlerindeki yükselişi sınırlandırdığı söylenebilir. Dün %1.85'ten %1.8970'e yükselen ve bu sabah %1.8860 seviyesinde olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.85-%1.90 aralığında hareket etmesini bekliyoruz.

	17/04/2015	20/04/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.44	9.66	22
10 yıllık gösterge	8.95	8.92	-3
10-2 yıl getiri farkı	-49	-74	

TR Eurobond (\$)	17/04/2015	20/04/2015	değişim (US\$)
2025	123.1	122.9	-0.2
2030	175.1	175.1	0.0
2041	111.9	111.9	0.0

	17/04/2015	20/04/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.90	5
10-2 yıl getiri farkı	134	137	

CDS (5 yıllık USD)	17/04/2015	20/04/2015	değişim (bps)
Türkiye	229	232	3.0
Güney Afrika	216	216	0.0
Rusya	364	368	4.2
Brezilya	242	233	-9.8

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0702, USD/TRY kuru 2.7070, sepet ise 2.8010 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Veri gündeminin oldukça sakin olduğu dün, USD'nin geçen hafta dünya para birimleri karşısında verdiği kayıpları kısmen geri aldığını gördük. Mayıs ayında IMF'ye yüklü borç ödemeleri bulunan ve kamu çalışanları ile emeklilere ödeme yaptıktan sonra bu borçları ödeyip ödemeyeceği net olmayan Yunanistan'ın henüz AB/IMF/ECB üçlüsüyle uzlaşmamış olması dün EUR'yu baskı altında bırakan ve USD'nin güvenilir liman özelliğini öne çıkaran bir etkendi. Nitekim öğleden sonra Yunanistan'dan gelen, tüm kamu kuruluşlarının fazla mevduatının merkez bankasında toplanacağı yönündeki haber de ülkedeki durumun ciddiyetini teyit etti.

Dün, Cuma günü üzerine yükseldiği 20 günlük basit hareketli ortalamasının (1.0790) üzerinde tutunamayan EUR/USD paritesi, hafif gerileyerek 1.0710 seviyesinden destek buldu. Sabah erken saatlerde 2.68 seviyesine yakın bulunan USD/TRY kuru da USD'de gözlenen genel değerlenmenin etkisiyle öğleden sonra 2.71 seviyesini test etti. Yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu öncesinde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülebilecek olası bir satış baskısı TRY'de daha belirgin hissedilebilir. PPK'dan çıkacak kararlar ise TRY'de son dönemde görülen olumsuz ayrışmanın devam edip etmeyeceğini belirleyecek.

Bugün Almanya'da açıklanacak ZEW endeksleri, küresel döviz piyasaları açısından günün öne çıkan gündem maddesi. Gerek mevcut durum endeksinin, gerekse beklenti endeksinin ülkede geçen yılın son aylarından bu yana yatırımcıların güveninde görülen artış eğiliminin korunduğunu göstermesi bekleniyor.

ZEW verisinin beklentiye paralel ya da beklentinin üzerinde bir değer alması, bugün EUR/USD paritesinin hafif yükselmesine yol açabilir. Ancak Yunanistan konusu piyasaların gündemindeyken paritenin 1.08 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD paritesinin güçlü bir ZEW verisi sonrasında hafif yükselmesi USD/TRY kurunun da 2.70 seviyesinin altına gerilemesine yol açabilir. Kurda dün test edilen 2.71 seviyesi ise ilk direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6940-2.6800 Direnç: 2.7100-2.7150-2.7300

EURUSD için Destek: 1.0690-1.0655-1.0600 Direnç: 1.0740-1.0780-1.0850

Döviz kurları	17/04/2015	20/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0805	1.0736	-0.6%
USD/JPY	118.9	119.18	0.2%
GBP/USD	1.4959	1.4903	-0.4%
USD/TRY	2.6772	2.6983	0.8%
USD/ZAR	12.0620	12.1300	0.6%
USD/RUB	51.90	53.34	2.8%
USD/BRL	3.0404	3.0320	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.3%
JPY	0.5%
GBP	-4.1%
TRY	-13.7%
ZAR	-4.8%
RUB	8.8%
BRL	-12.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinin yaklaşık bir aydır 80,000-84,000 puan aralığında yön arayarak hareket ettiğini görüyoruz. Dün gün içinde dar sayılabilecek bir bantta hareket eden ve sabah saatlerinde 83,000 puan seviyesinin üzerinde işlem gören endeks günü hafif düşüşle 82,302.56 puan seviyesinden tamamladı. Yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde BIST-100 endeksinin bugün, USD/TRY kurundaki hareketlere bağlı, temkinli bir seyir izleyeceği beklentisindeyiz.

BIST-100 endeksinde 82,160, 81,600 ve 80,700 puan destek; 82,580, 83,340 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

Dün USD'de görülen güçlenme eğilimi ve küresel hisse senedi piyasalarına giriş yaşanması, altının ons fiyatını baskı altında bırakan etkenlerdi. Dün US\$ 1,195 seviyesinden destek bulan altının ons fiyatı, bu sabah da bu seviyeye yakın seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,191, US\$ 1,184 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,212 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

	17/04/2015	20/04/2015	değişim
BIST-100	82,417.73	82,302.56	-0.14%
BIST-30	100,541.32	100,356.91	-0.18%
XBANK	144,967.16	143,616.48	-0.93%
XUSIN	81,542.51	81,738.39	0.24%
MSCI TR	1,154,367	1,150,940	-0.30%
MSCI EM	124	125	1.02%
VIX	13.9	13.3	-4.25%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	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
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-2.3
	17:00	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.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	286
A.B.D.	17:00	Mart ayı yeni konut satışları (aylık %)	-5.4	-5.4	7.8
	18:00	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. 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, 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.”