

- ECB dün faiz oranlarında değişikliğe gitmediğini duyururken, Başkan Draghi'nin basın toplantısından da herhangi bir sürpriz mesaj çıkmadı. Draghi'nin mesajları herhangi bir sürpriz içermese de, dünkü ECB toplantısının ardından Almanya'nın tahvil faizlerinde belirgin yükseliş kaydedildi. Piyasalarda dile getirilen bir görüş, ECB'nin özel sektör tahvil alımlarının daha önce tahmin edilene göre daha geniş bir varlık havuzunu kapsayabileceği düşüncesinin yatırımcıları özel sektör tahvillerine yöneltmesinin dün devlet tahvillerinde satışa yol açtığı yönünde. Yurt içinde dün iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin günü yatay tamamladığını, 10 yıllık tahvil faizinin ise 6 baz puan yükseldiğini gördük. Son dönemde sert gerileyen tahvil faizlerindeki düşüşün devam etmesi için yeni bir "hikaye" gerekeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Euro Bölgesi ve Almanya'da yayımlanacak PMI verilerinin takip edileceği EUR/USD paritesinin 1.13 seviyesine yakın işlem görmeye devam edebileceği beklentisindeyiz. Halihazırda 130 baz puan seviyesinde bulunan A.B.D.'nin ve Almanya'nın 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın (spread) açılması ya da daralması paritenin hareketleri üzerinde etkili olabilir. Bu sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde belirgin bir eğilim gözlenmiyor. Petrol fiyatlarında ve A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenecek hareketler önemli bir veri gündeminin yokluğunda gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde yön belirleyici olabilir. USD/TRY kurunda bugün 2.8130 seviyesi destek, 20 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.8370 ise direnç olarak takip edilebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	51.4	51.8	51..6
Almanya	10:30	Nisan ayı PMI imalat	-	51	50.7

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8317	0.74
EUR/TRY	3.1985	0.84
EUR/USD	1.1286	-0.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.88	9.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.625	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,670.80	0.14	19.44
BIST-30	105,298.24	0.26	20.44
BIST Bankacılık	143,694.77	-0.07	19.83
FTSE 100 EOD	6,381.44	-0.45	2.23
XETRA DAX	10,435.73	0.14	-2.86
Dow Jones Ind. Ave.	17,982.52	-0.63	3.20
Nasdaq Bileşik	4,945.89	-0.05	-1.23
S&P 500	2,091.48	-0.52	2.33
Altın	1,248.46	0.42	17.75
Brent petrol	44.53	-2.77	19.45

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

ECB dün faiz oranlarında değişikliğe gitmediğini duyururken, Başkan Draghi'nin basın toplantısından da herhangi bir sürpriz mesaj çıkmadı. Faizlerin uzun süre mevcut seviyelerde ya da daha düşük seyredeceğini vurgulayarak ECB'nin mühimmatının tükenmediğine işaret eden Draghi, gerekli görüldüğü takdirde ellerindeki tüm politika araçlarının kullanılabilceği yönündeki mesajını da yeniledi.

Draghi'nin mesajları herhangi bir sürpriz içermese de, çünkü ECB toplantısının ardından Almanya'nın tahvil faizlerinde belirgin yükseliş kaydedildi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.17'li seviyelerden %0.24'ün üzerine yükselirken, diğer Euro Bölgesi ülkelerinin tahvil faizlerinde de yükseliş kaydedildi. Piyasalarda dile getirilen bir görüş, ECB'nin özel sektör tahvil alımlarının daha önce tahmin edilene göre daha geniş bir varlık havuzunu kapsayabileceği düşüncesinin yatırımcıları özel sektör tahvillerine yönlendirmesinin dün devlet tahvillerinde satışa yol açtığı.

Brent petrol fiyatının dün US\$ 46 seviyesinin üzerine yükselerek 2015 yılının Kasım ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşması "güvenilir liman" olarak görülen A.B.D. tahvillerine olan talebi azaltırken Euro Bölgesi tahvillerindeki hareketin A.B.D.'ye de yansımaları 10 yıllık tahvil faizinin dün yükselerek %1.89 seviyesine yaklaşmasına neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.85 seviyesinin hafif üzerinde seyreliyor.

Yurt içinde dün iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin günü yatay tamamladığını, 10 yıllık tahvil faizinin ise 6 baz puan yükseldiğini gördük. Son dönemde sert gerileyen tahvil faizlerindeki düşüşün devam etmesi için yeni bir "hikaye" gerekeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Küresel risk iştahının seyri yurt içi tahvil piyasasında bugün yön belirleyici olacak.

	20/04/2016	21/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.08	9.08	0	→
10 yıllık gösterge	9.13	9.19	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	5	11		
TR Eurobond (\$)	20/04/2016	21/04/2016	değişim (US\$)	
2025	122.3	122.0	-0.3	→
2030	173.5	173.1	-0.4	→
2041	110.6	110.1	-0.5	↓
	20/04/2016	21/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.87	2	→
10-2 yıl getiri farkı	105	106		
CDS (5 yıllık USD)	20/04/2016	21/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	228	234	5.5	↑
Güney Afrika	274	276	2.7	↑
Rusya	248	245	-2.7	↓
Brezilya	333	350	16.9	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1296, USD/TRY kuru 2.8180, sepet ise 3.0020 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün ECB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmediğini duyurmasının ardından sert yükselerek 1.14 seviyesine yaklaşan EUR/USD paritesindeki bu hareket kısa sürede geri verilirken, parite Draghi'nin konuşmasının ardından 1.1270'li seviyelere kadar geriledi. EUR/USD paritesinin bu sabah 1.13 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor. Draghi'nin dün ECB'nin politika duruşuna ilişkin piyasaların beklentisini değiştirecek yeni bir mesaj vermediği değerlendirilecek olursa, dün gün içinde dalgalanan paritenin halihazırda ECB toplantısı öncesinde bulunduğu seviyelere yakın seyretmesini normal karşıyoruz.

Bugün Euro Bölgesi ve Almanya'da yayımlanacak PMI verilerinin takip edileceği EUR/USD paritesinin 1.13 seviyesine yakın işlem görmeye devam edebileceği beklentisindeyiz. Halihazırda 130 baz puan seviyesinde bulunan A.B.D.'nin ve Almanya'nın 2 yıllık tahvil

faizleri arasındaki farkın (spread) açılması ya da daralması paritenin hareketleri üzerinde etkili olabilir. Faiz oranları arasındaki farkın artması USD'yi, aksi yöndeki bir hareket ise EUR'yu destekleyecektir.

Küresel döviz piyasalarının dikkati önümüzdeki hafta yapılacak Fed ve BoJ toplantılarına çevrilmiş durumda. Piyasalarda konuşulmaya başlanan bir olasılık, Yen'deki değerlenmeden rahatsız olduğu bilinen, ancak G20 ülkelerinin döviz piyasasına müdahale konusundaki tutumu nedeniyle piyasaya doğrudan müdahale etmek istemeyen BoJ'nin önümüzdeki hafta yeni bir politika adımı atabileceği yönünde. Bu olasılığın fiyatlanmaya başlanmış olması ve A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş USD/JPY paritesinin bu sabah 110 seviyesinin üzerine yükselmesine yol açmış durumda.

Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün A.B.D. tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin de etkisiyle hafif baskı altında kaldığını gördük. Dün gün içinde yükseliş eğilimi gösteren, ancak ECB toplantısı sonrasında EUR/USD paritesinde yaşanan sert yükselişin etkisiyle geçici olarak gerileyerek 2.81 seviyesine yaklaşan USD/TRY kurunun daha sonra yönünü yeniden yukarıya çevirerek günü 2.83 seviyesinden tamamladığını gördük.

Bu sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde belirgin bir eğilim gözlenmiyor. Petrol fiyatlarında ve A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenecek hareketler önemli bir veri gündeminin yokluğunda gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde yön belirleyici olabilir. USD/TRY kurunda bugün 2.8130 seviyesi destek, 20 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.8370 ise direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.8250-2.8130-2.8050 Direnç: 2.8375-2.8500-2.8580

EURUSD için Destek: 1.1270-1.1235-1.1185 Direnç: 1.1325 -1.1390-1.1450

Döviz kurları	20/04/2016	21/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1295	1.1286	-0.1%
USD/JPY	109.83	109.44	-0.4%
GBP/USD	1.4331	1.4321	-0.1%
USD/TRY	2.8110	2.8317	0.7%
USD/ZAR	14.1928	14.3080	0.8%
USD/RUB	65.11	66.79	2.6%
USD/BRL	3.5284	3.5371	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.9%
JPY	9.9%
GBP	-2.9%
TRY	2.9%
ZAR	8.1%
RUB	9.1%
BRL	11.9%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

BIST-100 endeksi dün günü %0.14'lük yükselişle 85,670.8 puan seviyesinden tamamladı. Avrupa'da hisse senedi endeksleri geneli dün günü hafif düşüşle noktalarken, A.B.D. borsalarında da beklentinin altında kalan bazı şirket karlılıklarının etkisiyle gerileme kaydedildi. Bugün güne yatay başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 85,250, 84,800 ve 84,000 puan destek; 85,800, 86,450 ve 86,900 puan ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,270 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı kazanımlarını koruyamayarak günü US\$ 1,248.05'ten tamamladı. Bu sabah da bu seviyeye yakın seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,243, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,258, US\$ 1,263 ve US\$ 1,271 ise direnç seviyeleri.

	20/04/2016	21/04/2016	değişim
BIST-100	85,550.21	85,670.80	0.14%
BIST-30	105,022.47	105,298.24	0.26%
XBANK	143,797.39	143,694.77	-0.07%
XUSIN	86,900.19	87,681.92	0.90%
MSCI TR	1,215,827	1,217,733	0.16%
MSCI EM	109.02	108.89	-0.12%
VIX	13.3	14.0	5.05%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>22 Nisan Cuma</b>					
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: Yıldan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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 dayanarak 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.”