

- Para Politikası Kurulu toplantısından, TCMB'nin daha önce atılacağı sinyallerini verdiği döviz depo faiz oranlarının indirilmesi ve TL zorunlu karşılıklara ödenen faizin artırılması yönündeki adımlar haricinde yeni bir uygulama çıkmaması ve toplantı sonrasında yayımlanan metnin bu iki uygulamaya dair ifadeler haricinde bir önceki değerlendirme ile aynı olması TRY'yi baskı altında bıraktı. Karar sonrasında 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de %10.12 ile yaklaşık son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı. TCMB'nin likidite adımlarının izleneceği bugün, 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinde bugün Almanya'da yayımlanacak IFO anketleri ve A.B.D.'den gelecek dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek. IFO endeksinin beklentiye paralel gelerek yukarı yönlü hareketini koruması, Almanya'da iş dünyası güveninin yüksek seyrettiğine işaret ederek EUR/USD paritesini sınırlı ölçüde destekleyebilir. A.B.D.'de dayanıklı tüketim malları siparişlerinin Mart'ta zayıf gelmesi, ekonomik toparlanmanın güç kaybettiğine işaret eden verilere bir yenisini ekleyerek USD'yi baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.08-1.09 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda bugün yüklü dönüşü bulunan TCMB'nin açacağı haftalık repo ihalesinin tutarı takip edilecek. TCMB'nin, verdiği TL likiditesini azaltması TRY'yi destekleyebilir. Ancak TCMB'den bu yönde bir adım gelmemesi halinde USD'deki olası bir zayıflamanın TRY'ye çok sınırlı ölçüde yansıtacağını düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.7340 ilk güçlü direnç (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

| Ülke         | Saat (TSİ) | Veri/gelişme   | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D.       | 15:30      | Mart ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri-% | 0.6         | 0.4               | -0.6        |
| Almanya      | 11:00      | Nisan ayı IFO - İş dünyası beklentisi                      | 104.8       | -                 | 103.9       |
| Euro Bölgesi | -          | Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısı başlayacak.       |             |                   |             |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

|                                  | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY                          | 2.7005 | -0.40              |
| EUR/TRY                          | 2.9261 | 0.65               |
| EUR/USD                          | 1.0824 | 0.74               |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 9.88   | 10.12              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 4.748  |                    |
| 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 (%) |
|---------------------|-----------|--------------------|------------------|
| FTSE 100 EOD        | 7,053.67  | 0.36               | 6.33             |
| XETRA DAX           | 11,723.58 | -1.21              | 18.10            |
| Dow Jones Ind. Ave. | 18,058.69 | 0.11               | 0.11             |
| Nasdaq Bileşik      | 5,056.06  | 0.41               | 5.18             |
| S&P 500             | 2,112.93  | 0.24               | 1.07             |
| Altın               | 1,193.60  | 0.55               | 0.92             |
| Brent petrol        | 64.85     | 3.38               | 12.04            |

\* Yılı başından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Çarşamba günü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), beklenildiği üzere faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Yapılan açıklama, Mart toplantısı sonrasındaki açıklamanın aynısıydı. Açıklamadaki tek farklılık, TCMB'nin geçen hafta işaretini vermiş olduğu TL zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında ölçülü bir artışa gitmesi ve döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirim yapmasıydı. TCMB PPK, TL zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında 50 baz puan artırıma giderken, bankaların TCMB'den alabilecekleri bir hafta vadeli döviz depo faiz oranlarını USD için %4.5'ten %4'e, EUR için %2.5'ten %2'ye indirdi.

TCMB'nin aldığı bu kararların önceden sinyalinin verilmiş olması nedeniyle sürpriz boyutu yoktu, ayrıca bu önlemlerin etkisinin sınırlı olacağı da bilinmekteydi. O nedenle gözler, TCMB'nin finansal piyasalardaki istikrarı destekleyici yönde ilave tedbir alıp almayacağına çevrilmişti. TCMB'den bu yönde bir açıklama gelmemesi, TRY varlıklarda satış görülmesine neden oldu.

Karar öncesinde %9.89 seviyesindeki 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, karar sonrasında %10.12 ile yaklaşık son 6 ayın en yüksek seviyesine çıktı. 12 Mart 2025 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de karar sonrasında 29 baz puanlık yükselişle %9.20 seviyesinden kapandı. TCMB'nin likidite adımlarının izleneceği bugün, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

A.B.D. tahvil faizlerinde dün yaşanan düşüşte, Mart ayında yeni konut satışları verisinin beklentinin üzerinde azalması, PMI imalat verisinin beklentinin altında kalması ve Yunanistan'ın borç sorununa dair endişelerin A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkarması etkiliydi.

Piyasalarda bugün Almanya'da açıklanacak IFO anketleri, A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri ve Riga'da toplanacak Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın Yunanistan'a ilişkin değerlendirmeleri takip edilecek.

|                       | 22/04/2015 | 23/04/2015 (baz puan-bps) |                |
|-----------------------|------------|---------------------------|----------------|
| TR Eurobond (\$)      | 22/04/2015 | 23/04/2015                | değişim (US\$) |
| 2025                  | 122.9      | 123.0                     | 0.1 →          |
| 2030                  | 174.9      | 174.8                     | 0.0 →          |
| 2041                  | 111.8      | 111.8                     | 0.0 →          |
|                       | 22/04/2015 | 23/04/2015                | değişim (bps)  |
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 1.97       | 1.95                      | -2 ↓           |
| 10-2 yıl getiri farkı | 142        | 141                       |                |
| CDS (5 yıllık USD)    | 22/04/2015 | 23/04/2015                | değişim (bps)  |
| Türkiye               | 230        | 228                       | -2.0 →         |
| Güney Afrika          | 211        | 211                       | -0.5 →         |
| Rusya                 | 360        | 353                       | -7.0 ↓         |
| Brezilya              | 227        | 219                       | -7.7 ↓         |

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0865, USD/TRY kuru 2.7080, sepet ise 2.8240 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Çarşamba günü sonuçlanan Para Politikası Kurulu toplantısından, TCMB'nin daha önce atılacağı sinyallerini verdiği döviz depo faiz oranlarının indirilmesi ve TL zorunlu karşılıklara ödenen faizin artırılması yönündeki adımlar haricinde yeni bir uygulama çıkmaması ve toplantı sonrasında yayımlanan karar metninin bu iki uygulamaya dair ifadeler haricinde bir önceki değerlendirme ile aynı olması TRY'yi baskı altında bıraktı. Bazı piyasa katılımcıları TCMB'nin TL likiditesini daha da azaltarak sıkılaştırmaya gideceğine dair bir açıklama beklerken, karar metninde artan döviz kuru oynaklığına referansta bulunulmaması ve Merkez Bankası'nın TRY'ye çok sınırlı ölçüde destek sağlayabilecek küçük politika değişiklikleriyle yetinmesi piyasadaki beklentiyi karşılamadı.

TCMB'nin faiz kararı öncesinde gün içinde ağırlıklı olarak 2.68-2.69 aralığında hareket eden USD/TRY kuru, kararın ardından 2.72 seviyesine yaklaştı. Dün yurt içi piyasaların kapalı olduğu günde 2.7340 seviyesinin üzerinde işlem gören kur, öğleden sonra USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle yönünü aşağıya çevirdi ve günü 2.70 seviyesine yakın tamamladı.

Dün A.B.D.'den gelen yeni konut satışları verisi ve Kansas City Fed imalat endeksi verileri hayal kırıklığı yaratırken, veriler USD'ye olumsuz yansıdı. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün gerilerken, endeks 2014 yılının Temmuz ayından bu yana üzerinde seyrettiği 50 günlük basit hareketli ortalamadan destek buldu. EUR/USD paritesi dün Almanya Başbakanı Merkel'in Yunanistan'ın ödemelerini sağlamasına imkân tanıyacak kaynakların sağlanması için her şeyin yapılması gerektiğini söylemesi ve Yunan yetkililerin müzakerelerde ilerleme sağlandığını açıklamasının etkisiyle 1.08 seviyesinin üzerine yükseldi.

EUR/USD paritesinde bugün sabah saatlerinde Almanya'da yayımlanacak IFO anketleri ve öğleden sonra A.B.D.'den gelecek dayanıklı mal siparişleri verisi takip edilecek. IFO endeksinin beklentiye paralel gelerek yukarı yönlü hareketini koruması, Almanya'da iş dünyası güveninin yüksek seyrettiğine işaret ederek EUR/USD paritesini sınırlı ölçüde destekleyebilir. A.B.D.'de Şubat'ta sert gerileyen dayanıklı tüketim malları siparişlerinin Mart'ta toparlanması bekleniyor. Verinin zayıf gelmesi, A.B.D.'de ekonomik toparlanmanın güç kaybettiğine işaret eden verilere bir yenisini ekleyerek USD'yi baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.08-1.09 aralığında hareket edeceği beklentisindeyiz.

USD'nin dünya para birimleri karşısında nispeten zayıf seyretmesine karşın yüksek seyrini koruduğunu gördüğümüz USD/TRY kurunda bugün yüklü dönüşü bulunan TCMB'nin açacağı haftalık repo ihalesinin tutarı takip edilecek. Çarşamba günkü karar metninde bu yönde bir sinyal vermeyen TCMB'nin, bugün TL likiditesini kayda değer ölçüde azaltması TRY'yi destekleyebilir. TCMB'den bu yönde bir adım gelmediği takdirde USD'deki olası bir zayıflamanın TRY'ye çok sınırlı ölçüde yansıtacağını düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.7340 ilk güçlü direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6920-2.6820 Direnç: 2.7200-2.7300-2.7340

EURUSD için Destek: 1.0800-1.0760-1.0700 Direnç: 1.0900-1.0955-1.1000

| Döviz kurları | 22/04/2015 | 23/04/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.0725     | 1.0824     | 0.9%        |
| USD/JPY       | 119.9      | 119.56     | -0.3%       |
| GBP/USD       | 1.5032     | 1.5056     | 0.2%        |
| USD/TRY       | 2.7114     | 2.7005     | -0.4%       |
| USD/ZAR       | 12.2169    | 12.1430    | -0.6%       |
| USD/RUB       | 52.18      | 50.77      | -2.7%       |
| USD/BRL       | 3.0098     | 2.9697     | -1.3%       |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|---|--------|
| EUR   | -10.6% |
| JPY   | 0.2%   |
| GBP   | -3.1%  |
| TRY   | -13.7% |
| ZAR   | -4.9%  |
| RUB   | 14.3%  |
| BRL   | -10.5% |

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

TCMB'nin Çarşamba günü TRY'yi destekleyecek bir adım atmamasının ardından USD/TRY kurunda gözlenen yükseliş ve gösterge tahvilin bileşik faizinin yaklaşık altı aydan sonra çift haneye ulaşması, BIST-100 endeksine satış getirirse de, Çarşamba günü hisse senedi piyasasında satışların nispeten sınırlı kaldığı söylenebilir. Çarşamba gününü %0.59'luk düşüşle 83,780.35 puandan tamamlayan endeks, bir önceki günün kazanımlarını piyasa katılımcıları tarafından olumsuz karşılanan TCMB kararına karşın korumuş oldu. BIST-100 endeksinde 83,340, 82,580 ve 81,800 puan destek; 84,400, 85,000 ve 85,500 puan direnç seviyeleri.

Son iki işlem gününde USD'deki geri çekilmeye rağmen baskı altında kaldığını gördüğümüz altının ons fiyatı US\$ 1,184 seviyesinden destek buldu. Bu sabah US\$ 1,193 seviyesinde bulunan ve gün içinde yatay bir seyir izlemesini beklediğimiz altının ons fiyatında US\$ 1,184, US\$ 1,178 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,212 ve US\$ 1,215 direnç seviyeleri.

|         | 22/04/2015 | 23/04/2015 | değişim |
|---------|------------|------------|---------|
| MSCI EM | 125        | 125        | -0.66%  |
| VIX     | 12.7       | 12.5       | -1.81%  |

Kaynak: Reuters

## Takvim

| Ülke                 | Saat (TSİ) | Veri/gelişme   | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|----------------------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| <b>24 Nisan Cuma</b> |            |  |             |                   |             |
| 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](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 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.”