

- Bugün küresel piyasaların dikkati akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrilmiş durumda. Fed'in bugün faiz oranlarını sabit bırakacağına kesin gözüyle bakılırken, piyasalar açısından kritik olan konu toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer alacak ifadelerin nasıl şekilleneceği. Fed'in özellikle A.B.D. ekonomisine dair değerlendirmeleri ve küresel risklere ilişkin kullanacağı olası ifadeler yakında takip edilecek. Karar metninde ülke ve dünya ekonomisine dair yer alacak ifadelerin olumlu olması piyasa katılımcıları tarafından "şahinçe" bulunacaktır. Öte yandan, Mart ayında yayımlanan karar metnindeki temkinli ifadelerin korunması Fed'in görece "güvercinçe" duruşunu muhafaza ettiğini düşündürülebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed faiz oranına dayalı vadeli kontratlardaki fiyatlamalar piyasaların Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmesine halihazırda %22'ye yakın olasılık verdiğini gösterirken, Fed'in ülke ekonomisine ve özellikle enflasyon görünümüne dair kullanacağı ifadeleri hafif olumlu yönde değiştirmesi ve/veya küresel risklerin azaldığını vurgulaması bu olasılığın hafif yükselmesine neden olabilir. Bugünkü FOMC toplantısından çıkacak iletişimin şahinçe bulunması A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olarak USD'yi gerek gelişmiş ülke para birimleri, gerekse gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında destekleyebilir. Öte yandan Fed'in vereceği mesajların Mart'a göre fazla değişmemesi ve bankanın temkinli duruşunu koruduğunu göstermesi son dönemde USD'de görülen görece zayıf seyrin korunmasına yol açabilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8198	-0.82
EUR/TRY	3.1850	-0.57
EUR/USD	1.1298	0.31
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.96	9.16
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.702	
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	85,756.42	0.76	19.56
BIST-30	105,346.70	0.84	20.49
BIST Bankacılık	143,377.44	2.25	19.56
FTSE 100 EOD	6,284.52	0.38	0.68
XETRA DAX	10,259.59	-0.34	-4.50
Dow Jones Ind. Ave.	17,990.32	0.07	3.24
Nasdaq Bileşik	4,888.28	-0.15	-2.38
S&P 500	2,091.70	0.19	2.34
Altın	1,242.59	0.41	17.20
Brent petrol	45.74	2.83	22.69

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de yatırımcıların bu akşam sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde hazine tahvillerinde yeni uzun pozisyon almak istememesi dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yukarı yönlü seyretmeye devam etmesine yol açsa da, öğleden sonra açıklanan Mart ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri verisinin piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması tahvil faizindeki yükselişi sınırladı. Dün %1.94 seviyesinin üzerine yükselerek Mart ayı sonlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.91'in hafif üzerinde seyrediyor.

TCMB tarafından dün yayımlanan 2016 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nda 2016 ve 2017 yılsonu enflasyon beklentilerinde değişikliğe gidilmedi. TCMB Başkanı Çetinkaya Enflasyon Raporu'na ilişkin basın toplantısında politika sadeleşmesinin önümüzdeki dönemde koşullar elverdiği ölçüde devam edeceğini ve daha dar ve simetrik bir faiz koridoruna geçişin hedeflendiğini vurguladı. Başkan'ın dün TCMB'nin atacağı adımlarda enflasyon beklentilerinin belirleyici olacağını vurgulaması ve koşullara bağlı, temkinli bir politika sadeleşmesine gidileceği mesajını vermesi yurt içi piyasalarda olumlu karşılandı.

Dün yurt içinde tahvil faizlerinin USD/TRY kurunda yaşanan düşüşün de etkisiyle hafif gerilediğini gördük. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü %9.16 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık tahvilin faizi kapanışta %9.20 seviyesindeydi.

Bugün küresel piyasaların dikkati akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrilmiş durumda. Fed'in bugün faiz oranlarını sabit bırakacağına kesin gözüyle bakılırken, piyasalar açısından kritik olan konu toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde yer alacak ifadelerin nasıl şekilleneceği. Fed'in özellikle A.B.D. ekonomisine dair değerlendirmeleri ve küresel risklere ilişkin kullanacağı ifadeler yakında takip edilecek. Küresel ekonomik görünümünün Mart ayı toplantısına kıyasla iyileştiği değerlendirilecek olursa, Fed bugün "küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin risk teşkil etmeye devam ettiği" yönündeki ifadeyi karar metninden çıkarması ya da yumuşatması şaşırtıcı olmaz. Karar metninde yer alacak ifadelerin olumlu olması piyasa katılımcıları tarafından "şahince" bulunacaktır. Öte yandan, karar metnindeki temkinli ifadelerin korunması Fed'in Mart'taki görece "güvercince" duruşunu muhafaza ettiğini düşündürülebilir.

	25/04/2016	26/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.21	9.16	-5	↓
10 yıllık gösterge	9.28	9.20	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	7	4		
TR Eurobond (\$)	25/04/2016	26/04/2016	değişim (US\$)	
2025	120.9	120.5	-0.4	→
2030	172.1	171.8	-0.3	→
2041	109.0	108.4	-0.6	↓
	25/04/2016	26/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.90	1.93	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	105	107		
CDS (5 yıllık USD)	25/04/2016	26/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	241	241	-0.5	→
Güney Afrika	290	290	-0.2	→
Rusya	253	251	-1.6	→
Brezilya	358	344	-13.4	↓

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1296, USD/TRY kuru 2.8447, sepet ise 3.0083 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de yayımlanan dayanıklı tüketim malı siparişleri verisinin %0.9 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %1.8'in altında kalması USD'yi baskı altında bırakırken, EUR/USD paritesi verinin ardından 1.1340 seviyesine kadar yükseldi. Ancak bugün sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde paritede gözlenen yükseliş kalıcılı olmadı ve parite günü 1.13 seviyesinin hemen altında tamamladı. EUR/USD paritesinin Fed karar metninin yayımlanması öncesinde 1.13 seviyesine yakın yatay seyredebileceğini düşünüyoruz.

Dün sabah saatlerinde 2.8450'nin üzerinde seyreden USD/TRY kuru, gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında gün içinde değer kazanmasının, TCMB Başkanı Çetinkaya'nın Enflasyon Raporu'na ilişkin basın toplantısında verdiği mesajların yurt içi piyasalarda yarattığı olumlu algının ve zayıf A.B.D. dayanıklı mal siparişleri verisinin etkisiyle dün öğleden sonra 2.82 seviyesinin altına test etti. Bugün gün içinde nispeten yatay seyretilmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda akşam saatlerinde sonuçlanacak FOMC toplantısından çıkacak mesajlar yön belirleyici olacak.

Fed'in bugün örtülü de olsa olası bir faiz artırımının zamanlamasına dair yeni bir sinyal vermesi olası görünmüyor. Ancak bankanın A.B.D. ekonomisine ve küresel risklere dair kullanacağı ifadeler piyasa katılımcıları tarafından Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine verilen olasılığın değişmesine neden olarak piyasalar üzerinde etkili olabilir. Fed faiz oranına dayalı vadeli kontratlardaki fiyatlamalar piyasaların Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmesine halihazırda %22'ye yakın olasılık verdiğini gösterirken, Fed'in ülke ekonomisine ve özellikle enflasyon görünümüne dair kullanacağı ifadeleri hafif olumlu yönde değiştirmesi ve/veya küresel risklerin azaldığını vurgulaması bu olasılığın hafif yükselmesine neden olabilir. Fed'in temkinli çizgisini koruması durumunda oluşacak güvercince bir algının Haziran'da faiz artırımına gidilmesine verilen olasılığı azaltması beklenebilecek olsa da, bu ihtimalin halihazırda zaten çok düşük olması "şahince" bir algısının yaratacağı sürpriz etkisinin daha belirgin olacağına işaret ediyor.

Bugünkü FOMC toplantısından çıkacak iletişimin şahince bulunması A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselmesine neden olarak USD'yi gerek gelişmiş ülke para birimleri, gerekse gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında destekleyebilir. Şahince bir algının EUR/USD paritesinde 1.12 seviyesinin test edilmesine yol açabileceğini düşünüyoruz. Bu yöndeki bir gelişme USD/TRY kurunun da Perşembe gününe 2.85'li seviyelerin üzerinde başlamasına yol açabilir. Öte yandan Fed'in vereceği mesajların Mart'a göre fazla değişmemesi ve bankanın temkinli duruşunu koruduğunu göstermesi son dönemde USD'de görülen görece zayıf seyrin korunmasına yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.8250-2.8130-2.8050 Direnç: 2.8355-2.8480-2.8540

EURUSD için Destek: 1.1280-1.1260-1.1195 Direnç: 1.1320-1.1340 -1.1390

Döviz kurları	25/04/2016	26/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1263	1.1298	0.3%
USD/JPY	111.19	111.3	0.1%
GBP/USD	1.4480	1.4580	0.7%
USD/TRY	2.8430	2.8198	-0.8%
USD/ZAR	14.4442	14.3978	-0.3%
USD/RUB	66.53	65.22	-2.0%
USD/BRL	3.5543	3.5288	-0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.1%
JPY	8.1%
GBP	-1.1%
TRY	3.3%
ZAR	7.4%
RUB	11.7%
BRL	12.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün USD/TRY kurunda ve yurt içi tahvil faizlerinde kaydedilen gerileme BIST-100 endeksine de olumlu yansırken, önceki günkü kayıplarını büyük ölçüde geri alan endeks günü %0.76'lık yükselişle 85,756.42 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün 85,000 puan seviyesinden destek bulmaya devam edeceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,260 puan destek; 85,850, 86,450 ve 87,000 puan ise direnç seviyeleri.

Dün hafif yükselen altının ons fiyatı günü US\$1,243 seviyesinden tamamlarken, altının ons fiyatında gözler Fed toplantısında çıkacak iletişime çevrildi. Fed iletişiminin şahinçe bulunması altının ons fiyatı için olumsuz, güvercinçe bulunması ise olumlu olacaktır. Bu sabah da US\$ 1,243 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,239, US\$ 1,227 ve US\$ 1,217 destek; US\$ 1,250, US\$ 1,258 ve US\$ 1,263 ise direnç seviyeleri.

	25/04/2016	26/04/2016	değişim
BIST-100	85,109.37	85,756.42	0.76%
BIST-30	104,473.70	105,346.70	0.84%
XBANK	140,222.90	143,377.44	2.25%
XUSIN	87,913.81	87,569.92	-0.39%
MSCI TR	1,207,338	1,218,428	0.92%
MSCI EM	107.70	107.90	0.19%
VIX	14.1	14.0	-0.85%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	1.3
	17:00	Mart ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	-0.2	3.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
28 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	260	247
	15:30	2016 yılı 1. Çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.6	0.7	1.4
	15:30	Çekirdek PCE (ÇÇ %)	-	1.9	1.3
	15:30	Kişisel harcamalar (ÇÇ %)	-	1.8	2.4
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	-	103.4	103
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-	-4	-4.2
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	-	10	9.6
Japonya	-	BoJ para politikası kurulu toplantısı yapılacak			
29 Nisan Cuma					
Türkiye	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5	-5	-3.17
A.B.D.	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	-	53	53.6
	17:00	Nisan ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	90	89.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	0.9	0.9	1.0
	12:00	2016 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	1.6	1.4	1.6

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 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.”