

- Geçen aya göre borçlanma maliyetleri yükselen Hazine'nin, bugünkü ihalelerde talep açısından sıkıntı yaşamamasını beklemiyoruz. Yurt içi tahvil faizleri açısından haftanın yön belirleyici gündem maddeleri ise, yarın akşamki Fed toplantısı ve Perşembe günü TCMB Enflasyon Raporu'nun tanıtımına ilişkin basın toplantısında Başkan Başçı'nın vereceği mesajlar olacak. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9160 seviyesinde seyrediyor. Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların büyük pozisyonlar almaya istekli olmayacağını düşünüyoruz. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 35 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'den gelecek Conference Board tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin USD'nin seyri üzerindeki etkisinin sınırlı olması beklenebilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesinin üzerine çıkacağını, ancak bu seviyenin üzerinde kalmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kuru dün önemli ölçüde gerilese de, bu düşüşün USD'deki genel bir zayıflamayı yansıttığı ve oynaklığın yüksek seyretmeyi sürdürdüğü göz önünde tutulursa, kurda yukarı yönlü risklerin henüz azalmadığını söyleyebiliriz. Geniş bir bantta hareket etmeye devam etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda dün akşam test edilen 2.67 destek, 2.70 ise direnç seviyesi olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 20.04.2022 vadeli değişken faizli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12.03.2025 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi	103.0	102.5	101.3

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	2.6734	-1.47
EUR/TRY	2.9132	-1.25
EUR/USD	1.0886	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.04	10.29
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.690	
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	86,401.85	0.99	2.73
BIST-30	105,468.50	1.05	1.46
BIST Bankacılık	151,373.59	1.99	-2.25
FTSE 100 EOD	7,103.98	0.47	7.09
XETRA DAX	12,039.16	1.93	21.28
Dow Jones Ind. Ave.	18,037.97	-0.23	0.00
Nasdaq Bileşik	5,060.25	-0.63	5.27
S&P 500	2,108.92	-0.41	0.88
Altın	1,201.55	1.92	1.59
Brent petrol	64.83	-0.69	12.01

* Yılı başından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Hazine Müsteşarlığı, 5 Şubat 2020 vadeli, sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında %9.95 ortalama bileşik faizle TL 1.1 milyar kamu kuruluşlarına olmak üzere toplam TL 2.6 milyarlık satış gerçekleştirdi. 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde de %2.29 ortalama reel faizle toplam TL 2.8 milyar borçlandı.

Hazine bugün düzenleyeceği 3 ihale ile Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak. Hazine, 16 Kasım 2016 vadeli sabit kuponlu tahvili ve 12 Mart 2025 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek, ayrıca 20 Nisan 2022 vadeli değişken faizli tahvil ihalesi düzenleyecek.

Hazine'nin TL 11.2 milyarlık Nisan ayı borçlanma öngörüsüne ulaşması için bugünkü ihalelerde toplam TL 5.1 milyarlık satış gerçekleştirmesi gerekiyor. Geçen aya göre borçlanma maliyetleri yükselen Hazine'nin, talep açısından sıkıntı yaşamamasını beklemiyoruz.

Yurt içi tahvil faizleri açısından haftanın yön belirleyici gündem maddeleri, yarın akşamki Fed toplantısı ve Perşembe günü TCMB Enflasyon Raporu'nun tanıtımına ilişkin basın toplantısında Başkan Başçı'nın vereceği mesajlar olacak.

Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9160 seviyesinde seyrediyor. Yarınki Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların büyük pozisyonlar almaya istekli olmayacağını düşünüyoruz. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 35 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

	24/04/2015	27/04/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	10.27	10.29	2 ↑
10 yıllık gösterge	9.31	9.46	16 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-96	-83	

TR Eurobond (\$)	24/04/2015	27/04/2015	değişim (US\$)
2025	123.5	123.7	0.3 →
2030	175.3	175.7	0.4 →
2041	112.4	112.8	0.5 →

	24/04/2015	27/04/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.92	1.92	1 →
10-2 yıl getiri farkı	141	140	

CDS (5 yıllık USD)	24/04/2015	27/04/2015	değişim (bps)
Türkiye	228	220	-7.5 ↓
Güney Afrika	210	203	-6.7 ↓
Rusya	347	354	7.5 ↑
Brezilya	221	224	3.3 ↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0890, USD/TRY kuru 2.6865, sepet ise 2.8040 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yarın A.B.D.'den gelecek kritik 1. çeyrek GSYH büyümesi verisi ve Fed kararı öncesinde USD'nin dün dünya para birimleri geneline karşı değer kaybetmeye devam ettiğini gördük. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini ölçen Dolar Endeksi DXY, dün yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviye olan 96.467'ye gerilerken, A.B.D.'den son dönemde gelen verilerin Fed'in Eylül ayından önce faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki düşünceleri desteklemesi, yatırımcıların uzun USD pozisyonlarını azaltmasında etkili oluyor.

Yunanistan'da Başbakan Tsipras'ın süregelen borç sorunu çerçevesinde AB/IMF/ECB temsilcileri ile gerçekleştirilen müzakerelerdeki agresif tavırları nedeniyle ülkenin alacaklıları arasında tepki toplayan Maliye Bakanı Varoufakis'in görüşmelerdeki rolünü azaltarak daha ılımlı bir isim olarak bilinen Dışişleri Bakan Yardımcısı Tsakalotos'u müzakereleri yürütmekle görevlendirmesi, EUR/USD paritesinin yükselmesine yol açtı. Ancak dün akşam 1.0927 seviyesine kadar yükselen paritenin 1.09 seviyesinin üzerinde tutunamadığı gözlemlendi.

Bugün öğleden sonra A.B.D.'den gelecek Conference Board tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin USD'nin seyri üzerindeki etkisinin sınırlı olması beklenebilir. EUR/USD paritesinin bugün 1.09 seviyesinin üzerine çıkacağını, ancak bu seviyenin üzerinde kalmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.

USD üzerinde hissedilen baskı dün USD/TRY kuruna da yansıdı. Sabah saatlerinde 2.7350 seviyesinin üzerine yükselen kur, günün kalanında gerileme eğilimi göstererek akşam saatlerinde 2.6675'e kadar geriledi. Son zamanlarda benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrılan TRY, dün en güçlü performans gösteren para birimlerinden biri oldu.

USD/TRY kuru dün önemli ölçüde gerilese de, bu düşüşün USD'deki genel bir zayıflamayı yansıttığı ve kura dayalı alım/satım opsiyonlarında ima edilen oynaklığın yüksek seyretmeyi sürdürdüğü göz önünde tutulursa, kurda yukarı yönlü risklerin henüz azalmadığını söyleyebiliriz. Geniş bir bantta hareket etmeye devam etmesini beklediğimiz USD/TRY kurunda dün akşam test edilen 2.67 destek, 2.70 ise direnç seviyesi olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.6800-2.6710-2.6675 Direnç: 2.6940-2.7000-2.7200

EURUSD için Destek: 1.0865-1.0820-1.0790 Direnç: 1.0925-1.0950-1.1000

Döviz kurları	24/04/2015	27/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0872	1.0886	0.1%
USD/JPY	118.97	119.03	0.1%
GBP/USD	1.5186	1.5234	0.3%
USD/TRY	2.7134	2.6734	-1.5%
USD/ZAR	12.1205	12.0010	-1.0%
USD/RUB	50.82	51.78	1.9%
USD/BRL	2.9511	2.9160	-1.2%

Y ilbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	-10.0%
JPY	0.6%
GBP	-2.0%
TRY	-12.8%
ZAR	-3.8%
RUB	12.1%
BRL	-8.9%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen haftanın son gününde izlediği yukarı yönlü seyri dün de koruyan ve günü %0.99'luk artışla 86,401.85 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinde son dört işlem gününde kaydedilen yükseliş %5'e yaklaştı. USD/TRY kurundaki gerilemenin bugün açılıştaki endekse olumlu yansıtacağı beklentisindeyiz. Yukarı yönlü hareketin korunması durumunda en son 25 Şubat'ta kaydedilen ve üç aya yakın süredir görülen en yüksek seviye olan 87,850 seviyesinin BIST-100 endeksinde önemli bir direnç olacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 85,300, 84,770 ve 84,000 destek; 86,700, 87,400 ve 87,800 ise direnç seviyeleri.

	24/04/2015	27/04/2015	değişim
BIST-100	85,551.31	86,401.85	0.99%
BIST-30	104,368.69	105,468.50	1.05%
XBANK	148,417.98	151,373.59	1.99%
XUSIN	84,651.80	85,194.84	0.64%
MSCI TR	1,198,166	1,210,165	1.00%
MSCI EM	125	127	1.43%
VIX	12.3	13.1	6.75%

Kaynak: Reuters

Dün sabah saatlerinde hafif yukarı yönlü seyir izleyen altının ons fiyatı, akşam saatlerinde sert bir hareketle üç saat içinde US\$ 1,185 seviyesinden US\$ 1,207 seviyesinin üzerine yükseldi. Altının ons fiyatının son bir aylık dönemde, etrafında dalgalandığı US\$ 1,200 seviyesinden kalıcı olarak uzaklaşmadığı gözleniyor. Bu sabah US\$ 1,200 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında, US\$ 1,190, US\$ 1,175 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,207, US\$ 1,211 ve US\$ 1,223 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Nisan Salı					
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 20.04.2022 vadeli değişken faizli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12.03.2025 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi	103.0	102.5	101.3
	17:00	Nisan ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-2	-2	-8
29 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.8	1.0	2.2
	17:00	Mart ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	1.2	1.0	3.1
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı.			
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	103.9	-	103.9
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-2	-	-2.9
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	5.5	-	6.0
Almanya	15:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %)	0.3	-	0.5
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	13.25	13.25	13.25
30 Nisan Perşembe					
Türkiye	10:00	TCMB, 2015 yılının 2. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.1	-6.1	-4.68
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	295
	15:30	Mart ayı PCE deflatörü (YY %)	0.2	-	0.3
	15:30	Mart ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Mart ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.4	0.5	0.1
	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	50	49.5	46.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE artışı (YY %)	0	-	-0.1
Japonya	-	BoJ Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak.			
1 Mayıs Cuma					
Küresel	-	Türkiye dâhil pek çok ülkede piyasalar kapalı.			
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM imalat endeksi	52	52	51.5
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96.5	96	95.9

YY: Yıllık artış, 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.”