

- Bugünün odak noktası, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve akşam gerçekleştirilecek Fed toplantısı olacak. Ticareti olumsuz etkileyen kötü hava koşulları ve Batı Yakası limanındaki grevler göz önüne alındığında, A.B.D.'de ilk çeyrek büyümesinin zayıf geleceği düşünülebilir. Ortalama beklenti olan %1'in üzerinde gelecek bir büyüme verisi piyasada olumlu bulunabilir. Zayıf bir veri ise, Fed'in faiz artırımının yakın zamanda olmayacağını düşündüren verilere bir yenisinin daha eklenmesine yol açacak. Verinin kötü gelmesi halinde USD'de değer kaybı ve USD tahvillerinde alım görmeyi bekleyebiliriz. A.B.D. verilerinin son haftalarda genel olarak beklentiyi karşılayamaması, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran'da gitmeyebileceği olasılığını artırdı. Beklentiler bu yöndeyken A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin tahvil arzı öncesinde yatırımcıların portföylerinde yer açmasıyla açıklanabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Fed'in mümkün olduğunca esnekliğini koruyarak politika adımlarının veri gelişmelerine bağlı olduğu mesajını vermesi beklenebilir. Ancak Fed üyelerinin ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri USD'de hareketlilik yaratma potansiyeline sahip. Şu anda piyasa beklentisi ağırlıklı olarak Eylül ve sonrasına kaymışken, Haziran ayında bir faiz artırımını gündemde tutacak olası mesajlar bugün USD'de tepki alımlarına yol açabilir. Fed'in istihdam piyasası üzerindeki aşağı yönlü riskleri vurgulaması ve iktisadi faaliyette toparlanmaya dair kullandığı ifadelerde değişikliğe gitmesi USD üzerinde hissedilen baskıyı artırabilir (**döviz, sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	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

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	2.6569	-0.62
EUR/TRY	2.9180	0.16
EUR/USD	1.0980	0.86
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.68	9.91
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.663	
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	86,209.46	-0.22	2.51
BIST-30	105,254.03	-0.20	1.26
BIST Bankacılık	151,027.77	-0.23	-2.47
FTSE 100 EOD	7,030.53	-1.03	5.99
XETRA DAX	11,811.66	-1.89	18.98
Dow Jones Ind. Ave.	18,110.14	0.40	0.40
Nasdaq Bileşik	5,055.42	-0.10	5.17
S&P 500	2,114.76	0.28	1.16
Altın	1,211.60	0.84	2.44
Brent petrol	64.64	-0.29	11.68

* Yılı başından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bugünün odak noktası, öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve akşam gerçekleştirilecek Fed toplantısı olacak. Ticareti olumsuz etkileyen kötü hava koşulları ve Batı Yakası limanındaki grevler göz önüne alındığında, A.B.D.'de ilk çeyrek büyümesinin zayıf geleceği düşünülebilir. Ticaretin ve stokların büyümeye yaptığı katkının belirsiz olmasından dolayı piyasa katılımcılarının büyüme tahminlerinin de farklılaştığı görülüyor. Nitekim piyasadaki beklentiler %0.1-%1.5 aralığına dağılmış durumda. Ortalama beklenti olan %1'in üzerinde gelecek bir büyüme verisi piyasada olumlu bulunabilir. Zayıf bir veri ise, Fed'in faiz artırımının yakın zamanda olmayacağını düşündüren verilere bir yenisinin daha eklenmesine yol açacak. Verinin kötü gelmesi halinde USD'de değer kaybı ve USD tahvillerinde alım görmeyi bekleyebiliriz.

A.B.D. verilerinin son haftalarda genel olarak beklentiyi karşılayamaması, Fed'in ilk faiz artırımına Haziran'da gitmeyebileceği olasılığını artırdı. Buna bağlı olarak bugünkü toplantısında Fed'den şahince yani para politikasında sıkılaştırma taraftarı bir söylem çıkması beklenmiyor.

Beklentiler bu yöndeyken A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş, A.B.D. Hazinesi'nin ve şirketlerin tahvil arzı öncesinde yatırımcıların portföylerinde yer açmasıyla açıklanabilir.

Yurt içinde ise Hazine Müsteşarlığı bu ay düzenlediği 6 ihale ile borçlanma programını tamamladı. Yaklaşık TL 11.5 milyarlık satış yapan Hazine, aylık TL 11.2 milyarlık öngörüsünün üzerinde hafif üzerinde borçlandı. Her ne kadar düşük ihalelerde oluşan faiz oranı piyasanın ortalama beklentisinin altında gerçekleşmiş olsa da, Hazine'nin borçlanma maliyeti önceki aya göre yükseldi.

	27/04/2015	28/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.29	9.91	-38	↓
10 yıllık gösterge	9.46	9.24	-22	↓
10-2 yıl getiri farkı	-83	-67		
TR Eurobond (\$)	27/04/2015	28/04/2015	değişim (US\$)	
2025	123.7	124.0	0.3	→
2030	175.7	176.1	0.4	→
2041	112.8	113.3	0.5	→
	27/04/2015	28/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.92	1.97	5	↑
10-2 yıl getiri farkı	140	141		
CDS (5 yıllık USD)	27/04/2015	28/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	220	218	-2.0	→
Güney Afrika	203	202	-1.3	→
Rusya	354	348	-6.0	↓
Brezilya	224	225	1.0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0972, USD/TRY kuru 2.6630, sepet ise 2.7910 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

USD'de son günlerde gözlenen gerileme eğilimi dün A.B.D.'den gelen Conference Board tüketici güveni ve Richmond Fed imalat endeksi verilerinin de geçtiğimiz haftalarda açıklanan ekonomik verilerin önemli kısmı gibi ortalama beklentinin altında kalmasının da etkisiyle korundu. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısında değerini takip eden Dolar Endeksi dün 96.011 ile Mart başından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

EUR/USD ve GBP/USD paritelerinin USD'deki zayıflamanın etkisiyle, Yunanistan krizinin Euro Bölgesi'nde, 7 Mayıs'ta yapılacak genel seçimlerin ise Birleşik Krallık'ta yarattığı risk algısına karşın Mart ayından bu yana içinde hareket ettikleri bandın üst sınırına yaklaştığı görülüyor. EUR/USD paritesi dün 1.10 seviyesine yaklaşırken, GBP/USD paritesi de bu sabah erken saatlerinde 1.5350 seviyesini test etti. Hafta başından bu yana sırasıyla 50 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamalarının bulunduğu seviyelerin üzerine yükselen

EUR/USD ve GBP/USD paritelerinin bu seviyelerin üzerinde tutunması, 2014 yazından bu yana gözlenen düşüş eğiliminin sona erdiğine işaret edebilir.

Dün USD/TRY kurunun USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesinin etkisiyle sert gerilediğini gördük. USD/TRY kuru dün akşam saatlerinde 2.65 seviyesini test ederken, TRY, USD karşısında haftanın ilk iki gününde yaklaşık %2.1 ile en güçlü performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimlerinden biri oldu. Öte yandan, genelde TRY ile paralel seyrettiği görülen ZAR'ın da aynı dönemde benzer ölçüde değer kazandığı ve dolayısıyla TRY'nin performansının henüz olumlu ayrılmadığını söylemek mümkün.

Öğleden sonra A.B.D.'den gelecek 2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesinin soğuk hava koşulları nedeniyle düşen iç tüketim, petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle zayıflayan özel sektör yatırım harcamaları ve ülkede bazı limanlarda yaşanan grev nedeniyle geçen yılın son çeyreğine göre gerilemesi bekleniyor. GSYH büyümesindeki yavaşlamanın mevsimsel/geçici etkenlere bağlı olduğu düşüncesi piyasalara hâkim olsa da, bugünkü büyüme verisinin ortalama beklenti olan %1'in altında kalması USD'ye olumsuz yansiyabilir.

Günün en önemli gündem maddesi akşam saatlerinde sonuçlanacak olan Fed toplantısından sonra yayımlanacak karar metni. Fed'in mümkün olduğunca esnekliğini koruyarak politika adımlarının veri gelişmelerine bağlı olduğu mesajını vermesi beklenebilir. Ancak Fed üyelerinin ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri USD'de hareketlilik yaratma potansiyeline sahip. Şu anda piyasa beklentisi ağırlıklı olarak Eylül ve sonrasına kaymışken, Haziran ayında bir faiz artırımını gündemde tutacak olası mesajlar bugün USD'de tepki alımlarına yol açabilir. Öte yandan, Fed'in istihdam piyasası üzerindeki aşağı yönlü riskleri vurgulaması ve iktisadi faaliyette toparlanmaya dair kullandığı ifadelerde değişikliğe gitmesi USD üzerinde hissedilen baskıyı artırabilir.

USDTRY için Destek: 2.6550-2.6500-2.6320 Direnç: 2.6700-2.6870-2.6930-2.7000

EURUSD için Destek: 1.0945-1.0880-1.0830 Direnç: 1.1000-1.1050-1.1100

Döviz kurları	27/04/2015	28/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0886	1.0980	0.9%
USD/JPY	119.03	118.84	-0.2%
GBP/USD	1.5234	1.5336	0.7%
USD/TRY	2.6734	2.6569	-0.6%
USD/ZAR	12.0010	11.8610	-1.2%
USD/RUB	51.78	51.56	-0.4%
USD/BRL	2.9160	2.9360	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.8%
JPY	0.8%
GBP	-1.3%
TRY	-12.3%
ZAR	-2.7%
RUB	12.6%
BRL	-9.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Son dört işlem gününde %5'e yakın yükseliş kaydeden BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde dün kar satışları görülürken, endeks günü %0.22'lik hafif düşüşle 86,209.46 puandan tamamladı. Son günlerde USD/TRY kurunda yaşanan düşüş TRY cinsi varlıklar açısından daha ılımlı bir ortam oluştursa da, USD cinsinden değerlendirildiğinde bu düşüşün hisse senetlerinde son günlerde yaşanan yükselişi daha belirgin hale getirdiği ve dolayısıyla yabancı yatırımcılar açısından kar satışına gitmenin cazibesini arttırdığı söylenebilir. Bugünkü kritik A.B.D. büyüme verisi ve Fed kararı öncesinde BIST-100 endeksine dâhil hisselerde gün içinde kar satışlarının sürebileceği beklentisindeyiz. Büyüme verisi BIST-100

	27/04/2015	28/04/2015	değişim
BIST-100	86,401.85	86,209.46	-0.22%
BIST-30	105,468.50	105,254.03	-0.20%
XBANK	151,373.59	151,027.77	-0.23%
XUSIN	85,194.84	84,967.91	-0.27%
MSCI TR	1,210,165	1,207,371	-0.23%
MSCI EM	127	125	-1.57%
VIX	13.1	12.4	-5.41%

Kaynak: Reuters

endeksinin bu akşam kapanacağı seviyeyi, Fed'den gelecek iletişim ise yarın açılışta göreceğimiz tepkiyi belirleyecek. BIST-100 endeksinde 86,000, 85,300 ve 84,400 destek; 86,750, 87,400 ve 87,800 ise direnç seviyeleri.

USD'de kaydedilen gerileme altının ons fiyatı açısından nispeten olumlu olsa da, fiyattaki yukarı yönlü hareketin US\$ 1,211 seviyesinde bulunan 100 günlük ortalamayı belirgin şekilde aşmadığı gözleniyor. Çin'de fiziki altın talebinin zayıf seyrettiği görülürken, bugün Fed'den gelecek olası güvercince mesajların altına sağlayabileceği desteğin sınırlı olduğu düşüncesindeyiz. Bu sabah US\$ 1,210 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve 1,175 destek; US\$ 1,211, US\$ 1,223 ve US\$ 1,234 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrektek 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, 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.”