

- Bu hafta yurt içinde yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verileri ve Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği tahvil ihaleleri izlenecek. Piyasadaki ortalama beklenti aylık TÜFE artışının %1 olacağı yönünde. Yarın Hazine, 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvilin ilk, 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek. Bu hafta A.B.D. verileri arasında küresel piyasaları etkileyebilecek en öne çıkan başlık, Cuma günü yayımlanacak Nisan ayı istihdam verileri olacak. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 200 bin kişilik artış olacağı, işsizlik oranının %5'te kalacağı ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın ise %2.3'ten %2.4'e yükseleceği yönünde. Her ne kadar Haziran ayında Fed'in faiz artırımına gitmesine verilen olasılık nispeten düşük olsa da, istihdam verilerinin olumlu yönde sürpriz yapması durumunda bu beklenti piyasalarca sorgulanabilir ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- USD'nin zayıflığına bağlı olarak EUR/USD paritesi bu sabah 1.14815 ile 2015 yılının Ekim ortasından beri görülen en yüksek seviyesini gördü. Paritede 1.15 önemli bir direnç seviyesi, bu seviyeye yaklaşıldıkça EUR satımlarının gelip gelmeyeceği izlenecek. Yurt içinde yarın açıklanacak TÜFE verisinin piyasanın beklentisinden iyi gelmesi ve küresel piyasalarda ılımlı havanın devamı halinde kurda bir miktar daha düşüş görülebilecekse de, 2.80 seviyesinin altının kalıcı olacağından şüpheliyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM imalat endeksi	51.8	51.5	51.8
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.5	-0.5
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	-	-	58.3

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 (%)	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
USD/TRY	2.7945	-0.62	85,327.80	-0.18	18.96
EUR/TRY	3.1920	-0.09	104,799.45	-0.15	19.87
EUR/USD	1.1454	0.91	143,116.34	-0.17	19.35
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik	6,241.89	-1.27	-0.01
Bir gün önceki kapanış	9.01	9.22	10,038.97	-2.73	-6.55
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.663		17,773.64	-0.32	2.00
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25	4,775.36	-0.62	-4.63
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50	2,065.30	-0.51	1.05
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00	1,293.36	2.15	21.99
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING			47.37	-1.60	27.07

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, açıklanan zayıf veri akışı ve A.B.D. hisse senedi endekslerindeki düşüş etkiliydi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8380'den %1.8190'a geriledi. A.B.D.'de Cuma günü kişisel harcamalar %0.2'lik artış beklentisine karşın %0.1 geldi. Nisan ayı Chicago PMI endeksi de 50.4 ile 53 olan ortalama beklentinin altında gerçekleşti. Orta Batı Bölgesi'ndeki işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan Chicago PMI endeksinin 50'nin üzerinde bir değer alması faaliyetlerde artışa işaret ediyor. Aynı gün A.B.D.'de yayımlanan Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi de Nisan'da 89 ile 90 olan ortalama beklentinin altında geldi.

Fed'in Haziran ayı için bir faiz artırımını işaret etmemesi, Japonya Merkez Bankası'nın daha fazla parasal genişlemeye gitmemesi ve A.B.D. verilerinin zayıf gelmesi, küresel piyasalarda USD'nin değer kaybına neden olurken, TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. Cuma günü USD/TRY kurunun 1.79 seviyesine yaklaşmasına paralel olarak yurt içinde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinde beklentimizle uyumlu olarak yaklaşık 5 baz puanlık düşüş yaşandı.

Bu hafta yurt içinde yarın açıklanacak Nisan ayı enflasyon verileri ve Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği tahvil ihaleleri izlenecek. Piyasadaki ortalama beklenti aylık TÜFE artışının %1 olacağı yönünde. 26 Nisan'da yayımlanan TCMB Enflasyon Raporu'nda, gıda fiyatlarının katkısı ile tüketici enflasyonunun kısa vadede düşmeye devam edeceği, daha sonra baz etkileri kaynaklı yükselmesi beklenen enflasyonun, yılın ikinci yarısında dalgalı bir seyir izleyeceği belirtilmişti.

Hazine Müsteşarlığı bu ayki TL 6.4 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenleyeceği üç ihale ile toplam TL 5.6 milyarlık iç borçlanma yapmayı planlıyor. Yarın Hazine, 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvilin ilk, 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek.

Bu hafta A.B.D. verileri arasında küresel piyasaları etkileyebilecek en öne çıkan başlık, Cuma günü yayımlanacak Nisan ayı istihdam verileri olacak. Piyasadaki ortalama beklenti tarım dışı istihdamda 200 bin kişilik artış olacağı, işsizlik oranının %5'te kalacağı ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın ise %2.3'ten %2.4'e yükseleceği yönünde. Veriye dayalı para politikası izleyen Fed'in bir sonraki faiz artırımını için açıklanacak istihdam verilerinin kombinasyonu önemli. Her ne kadar Haziran ayında Fed'in faiz artırımına gitmesine verilen olasılık nispeten düşük olsa da, istihdam verilerinin olumlu yönde sürpriz yapması durumunda bu beklenti piyasalarca sorgulanabilir ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8250 seviyesinde hareket ediyor.

	28/04/2016	29/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.27	9.22	-5
10 yıllık gösterge	9.29	9.24	-4
10-2 yıl getiri farkı	2	2	

TR Eurobond (\$)	28/04/2016	29/04/2016	değişim (US\$)
2025	121.1	121.2	0.1
2030	172.4	172.4	0.0
2041	108.9	108.6	-0.3

	28/04/2016	29/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.84	1.82	-2
10-2 yıl getiri farkı	105	105	

CDS (5 yıllık USD)	28/04/2016	29/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	235	238	2.2
Güney Afrika	283	282	-0.9
Rusya	246	243	-2.9
Brezilya	337	337	0.3

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1470, USD/TRY kuru 2.7960, sepet ise 3.0000 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in geçen hafta yayımlanan toplantı metninde faiz artırımı için Haziran ayının işaret edilmemesi ve para politikası için verilere bağlı hareket edileceğinin tekrarlanması, BoJ'un piyasanın beklentisinin aksine daha fazla parasal genişlemeye gitmekten kaçınması ve A.B.D.'de peş peşe açıklanan büyüme, kişisel harcamalar ve Chicago PMI gibi verilerin beklentileri karşılayamaması, USD'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesine yol açarken, USD/TRY kuru 2.79 seviyesine yaklaşarak 2015 yılının Kasım ayından beri en düşük seviyesini gördü. Yarın açıklanacak TÜFE verisinin piyasanın beklentisinden iyi gelmesi ve küresel piyasalarda ılımlı havanın devamı halinde kurda bir miktar daha düşüş görülebilecekse de, kurda 2.80 seviyesinin altına kalıcı olacağından şüpheliyiz.

USD'nin zayıflığına bağlı olarak EUR/USD paritesi bu sabah 1.14815 ile 2015 yılının Ekim ortasından beri görülen en yüksek seviyesini gördü. Paritede 1.15 önemli bir direnç seviyesi, bu seviyeye yaklaşıldıkça EUR satımlarının gelip gelmeyeceği izlenecek.

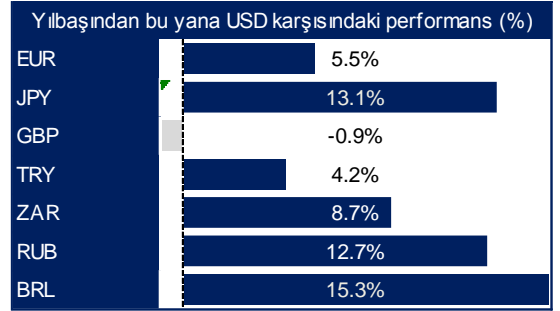
Bu sabah USD/JPY paritesi 106.14 ile 2014 yılının Ekim ayından beri en düşük seviyesine geriledi. Japonya Merkez Bankası'nın daha fazla parasal genişlemeye gitmemesi Yen'in değer kazanmasını sağlarken, USD'nin küresel piyasalardaki zayıflığı da USD/JPY paritesindeki düşüşte pay sahibiydi. Japon Maliye Bakanı Aso'nun hafta sonunda basında çıkan yorumları, Yen'in güç kazanmasından mutlu olmadığı yönündeydi. Aso, Yen'in güçlü seviyesinin aşırı derecede endişe verici olduğunu belirtti.

Cuma günü A.B.D. Hazinesi, Çin, Japonya, Tayvan, Almanya ve Kore'yi yeni bir izleme listesine aldığını açıkladı. Söz konusu ülkeler, A.B.D. ile ikili ilişkilerinde yüksek dış ticaret fazlası vermekte. A.B.D.'den gelen bu açıklama sonrasında piyasalar, Japon yetkililerin piyasaya müdahale olasılığının daha da azaldığı görüşünde.

USDTRY için Destek: 2.7910-2.7800-2.7760 Direnç: 2.8000-2.8080-2.8160

EURUSD için Destek: 1.1425-1.1400-1.1370 Direnç: 1.1500-1.1540-1.1600

Döviz kurları	28/04/2016	29/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1351	1.1454	0.9%
USD/JPY	108.08	106.35	-1.6%
GBP/USD	1.4608	1.4611	0.0%
USD/TRY	2.8119	2.7945	-0.6%
USD/ZAR	14.2623	14.2295	-0.2%
USD/RUB	64.76	64.69	-0.1%
USD/BRL	3.4875	3.4352	-1.5%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü BIST-100 endeksi her ne kadar günü %0.18'lik düşüşle, 85,327.80 puandan tamamlasa da, endeksin performansı yurt dışındaki birçok hisse senedi endeksinden daha iyiydi.

Bu sabah genel olarak Asya borsaları ekside. Bu sabah BIST-100 endeksi güne hafif satıcılar başlayabilir. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,740 ve 83,800 puan destek; 85,600, 86,450 ve 87,000 puan ise direnç seviyeleri.

Çin ve Hong Kong piyasaları ise bugün tatil. Japonya'da ise yarın başlayacak tatil Pazartesi gününe kadar devam edecek.

USD'deki değer kaybı ve hisse senedi endekslerinde düşüşün etkisiyle altının ons fiyatı Cuma günü US\$ 1,293 seviyesini denedi. Bu sabah da bu seviyenin hemen altında hareket ediyor. US\$ 1,300 seviyesindeki direnç gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,290, US\$ 1,282 ve US\$ 1,270 destek; US\$ 1,293, US\$ 1,300 ve US\$ 1,306 ise direnç seviyeleri.

	28/04/2016	29/04/2016	değişim
BIST-100	85,477.83	85,327.80	-0.18%
BIST-30	104,956.57	104,799.45	-0.15%
XBANK	143,354.33	143,116.34	-0.17%
XUSIN	87,142.18	86,625.82	-0.59%
MSCI TR	1,213,727	1,212,792	-0.08%
MSCI EM	108.35	105.62	-2.52%
VIX	15.2	15.7	3.15%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Mayıs Pazartesi					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM imalat endeksi	51.8	51.5	51.8
	-	Fed üyeleri Lockhart (14:50) ve Williams (23:30) konuşacak			
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.5	-0.5
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	-	-	58.3
3 Mayıs Salı					
Türkiye	-	Hazine 11.2.2026 vadeli kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek Hazine 17.5.2017 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek			
	10:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.2/7.0	1.0/6.8	-0.04/7.46
	10:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	-	-	9.51
A.B.D.	16:30	Fed üyesi Mester'in konuşması			
	16:45	Nisan ayı ISM New York	-	-	50.4
4 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-4.1
	15:15	Nisan ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	195	198	200
	17:00	Mart ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-	0.6	-1.7
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM hizmetler endeksi	-	54.8	54.5
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı nihai PMI birleşik	-	53	53
5 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	257
6 Mayıs Cuma					
Türkiye	-	S&P Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabilir.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	200	215
	15:30	Nisan ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.4	2.3
	15:30	Nisan ayı işsizlik oranı (%)	5	5	5

YY: Yıldan yıla 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

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 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, 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.”