

- Dün Fed, ülkedeki ekonomik toparlanmanın yavaşladığına ve istihdam piyasasındaki düzelmelerin hız kestiğine dikkat çekse de, bu yavaşlamanın geçici ve mevsimsel faktörlere bağlı olduğunun vurgulanması ve Haziran ayında faiz artırımına gidilmeyeceği yönünde resmi bir ifadenin metinde yer bulmaması, hâlihazırda güvercince bir tonlama bekleyen piyasa katılımcılarını şaşırtmadı. Bu sabah yurt içi piyasalarda gözler TCMB'nin yayımlayacağı Enflasyon Raporu'na çevrilecek. Başkan Başçı'nın basın toplantısında yapacağı değerlendirmeler ve para politikasına ilişkin vereceği mesajlar piyasada hareketlilik yaratabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün küresel veri gündeminin nispeten sakin olduğu günde USD'nin dünya para birimleri karşısında kayıplarını azaltmaya devam edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'den gelecek Chicago PMI ve Euro Bölgesi TÜFE verisinin takip edileceği günde, dün yukarı yönlü aşılın 1.1050 seviyesi EUR/USD paritesinde ilk destek konumunda. Bugün yurt içinde yayımlanacak Mart ayı dış ticaret verilerinin Enflasyon Raporu'nun gölgesinde kalacağını düşünüyoruz. USD'deki zayıf seyre karşın USD/TRY kurunun hafta başından bu yana zaman zaman test ettiği 20 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün 2.6590) altına kalıcı şekilde inemediği görülüyor. 2.6750 USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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 |
| | 16:45 | Nisan ayı Chicago PMI | 50 | 49.5 | 46.3 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Nisan ayı TÜFE artışı (YY %) | 0 | - | -0.1 |

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.6595 | 0.10 |
| EUR/TRY | 2.9597 | 1.43 |
| EUR/USD | 1.1129 | 1.36 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 9.75 | 9.99 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.751 | |
| 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 | 85,978.44 | -0.27 | 2.23 |
| BIST-30 | 105,052.43 | -0.19 | 1.06 |
| BIST Bankacılık | 150,870.44 | -0.10 | -2.57 |
| FTSE 100 EOD | 6,946.28 | -1.20 | 4.72 |
| XETRA DAX | 11,432.72 | -3.21 | 15.17 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 18,035.53 | -0.41 | -0.01 |
| Nasdaq Bileşik | 5,023.64 | -0.63 | 4.51 |
| S&P 500 | 2,106.85 | -0.37 | 0.78 |
| Altın | 1,204.30 | -0.60 | 1.83 |
| Brent petrol | 65.84 | 1.86 | 13.75 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

İki günlük toplantısının ardından dün yaptığı açıklamada FOMC, ekonomik büyümenin kış aylarında yavaşlayarak, kısmen geçici faktörleri yansıttığını belirtti. Daha önceki açıklamasında istihdam piyasasındaki toparlanmanın arttığı belirten Fed, bu ayki açıklamasında istihdam artışının ılımlı hale geldiğini ve işgücü kaynaklarındaki atıl kapasitenin az değiştiğini aktardı. Açıklamada, hanehalkı harcamalarındaki büyümenin azaldığı ve hanehalklarının reel gelirlerinin güçlü arttığı (kısmen enerji fiyatlarında daha önce görülen düşüşü yansıtıyor) belirtildi.

Son dönemde beklentinin altında gelen verilerle ilgili değerlendirme yapan Fed, ilk çeyrekte üretim ve işgücü yavaşlasa da, Komite'nin doğru politikalarla ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda büyümesini beklemeye devam ettiğini söyledi.

Fed, istihdam piyasasındaki iyileşmenin arttığının görülmesi ve orta vadede enflasyonun %2'lik hedefe doğru yükseleceğine inanmaları halinde faiz artışına gideceklerini tekrarladı. Karara itiraz eden üye olmadı.

Karar öncesinde %2.0458 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, kararın ardından %2.03'ün altına geriledi.

Bir sonraki Fed toplantısı 17 Haziran'da gerçekleştirilecek ve Başkan Yellen, Haziran toplantısının ardından bir basın konferansı düzenleyecek.

Bu sabah yurt içi piyasalarda gözler TCMB'nin yayımlayacağı Enflasyon Raporu'na çevrilecek. Başkan Başçı'nın basın toplantısında yapacağı değerlendirmeler ve para politikasına ilişkin vereceği mesajlar piyasada hareketlilik yaratabilir.

| | 28/04/2015 | 29/04/2015 (baz puan-bps) | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | değişim |
| 2 yıllık gösterge | 9.91 | 9.99 | 7 ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 9.24 | 9.32 | 7 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -67 | -67 | |

| TR Eurobond (\$) | 28/04/2015 | 29/04/2015 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 124.0 | 123.1 | -0.9 ↓ |
| 2030 | 176.1 | 174.7 | -1.4 ↓ |
| 2041 | 113.3 | 111.8 | -1.4 ↓ |

| | 28/04/2015 | 29/04/2015 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.97 | 2.04 | 6 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 141 | 147 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 28/04/2015 | 29/04/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 218 | 220 | 2.3 ↑ |
| Güney Afrika | 202 | 204 | 1.5 → |
| Rusya | 348 | 349 | 1.3 → |
| Brezilya | 225 | 229 | 3.5 ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1088, USD/TRY kuru 2.6654, sepet ise 2.8085 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'den gelen ve %0.2 ile piyasadaki tahmin aralığının alt bandına yakın bir değer alan 1. çeyrek GSYH büyüme verisi, hafta başından itibaren gelişmiş ülke para birimleri karşısında kritik teknik seviyelere yakın seyreden USD'nin bu seviyeleri test etmesine yol açtı. EUR/USD paritesi Mart ortasından bu yana içinde hareket ettiği bandın üst sınırı olan 1.1050'yi aşarak akşam saatlerinde 1.1186'ya kadar yükseldi. Doların gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi dün sert gerilese de, 94.83 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasından destek buldu.

Dün akşam sonuçlanan FOMC toplantısı sonrasında yayımladığı karar metninde Fed, ülkedeki ekonomik toparlanmanın yavaşladığına ve istihdam piyasasındaki düzelmeye hız kestiğine dikkat çekse de, metinde bu yavaşlamanın geçici ve mevsimsel faktörlere bağlı olduğunun vurgulanması ve Haziran ayında faiz artırımına gidilmeyeceği yönünde resmi bir ifadenin metinde yer bulmaması,

hâlihazırda güvercince bir tonlama bekleyen piyasa katılımcılarını şaşırtmadı. Dün, A.B.D. büyüme verisi sonrasında sert değer kaybeden USD, Fed'in geleceğe dönük beklentisinin nispeten ılımlı bulunmasının etkisiyle kayıplarını bir miktar geri aldı.

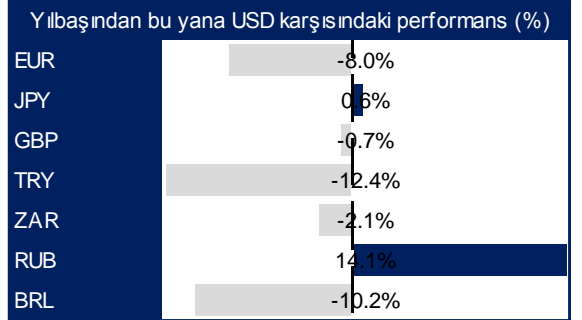
USD/TRY kuru dünkü A.B.D. büyüme verisi sonrasında 2.6450 seviyesini test ederek yaklaşık iki haftadır gördüğü en düşük seviyeye gerilese de, TRY'de gün içinde görülen değer artışı benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre sınırlı kaldı ve USD/TRY kuru Fed kararı sonrasında yeniden 2.66 seviyesinin üzerine yükseldi. USD'deki zayıf seyre karşın USD/TRY kurunun hafta başından bu yana zaman zaman test ettiği 20 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün 2.6590) altına kalıcı şekilde inemediği görülüyor.

Bugün küresel veri gündeminin nispeten sakin olduğu günde USD'nin dünya para birimleri karşısında kayıplarını azaltmaya devam edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'den gelecek Chicago PMI ve Euro Bölgesi TÜFE verisinin takip edileceği günde, dün yukarı yönlü aşılın 1.1050 seviyesi EUR/USD paritesinde ilk destek konumunda. Yurt içinde bugün gözler TCMB'nin yayımlayacağı Enflasyon Raporu'na ve Başkan Başçı'nın rapora ilişkin sunumuna çevrilmiş durumda. Başçı'nın sunumunda özellikle raporun tanıtımı sonrasında yapılacak soru-cevap kısmı USD/TRY kurunda hareketliliğe yol açabilir. Bugün yayımlanacak Mart ayı dış ticaret verilerinin Enflasyon Raporu'nun gölgesinde kalacağını düşünüyoruz. 2.6750 USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.6590-2.6450-2.6320 Direnç: 2.6750-2.6860-2.6930

EURUSD için Destek: 1.1050-1.1000-1.0945 Direnç: 1.1130-1.1185-1.1245

| Döviz kurları | 28/04/2015 | 29/04/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.0980 | 1.1129 | 1.4% |
| USD/JPY | 118.84 | 119.02 | 0.2% |
| GBP/USD | 1.5336 | 1.5436 | 0.7% |
| USD/TRY | 2.6569 | 2.6595 | 0.1% |
| USD/ZAR | 11.8610 | 11.7863 | -0.6% |
| USD/RUB | 51.56 | 50.87 | -1.3% |
| USD/BRL | 2.9360 | 2.9597 | 0.8% |



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi dün dar bir bantta hareket ettiği günü hafif düşüşle tamamlarken, Avrupa borsaları başta olmak üzere küresel hisse senetleri piyasalarında dünden itibaren sert satışlar görülüyor. Almanya'da DAX endeksi günü EUR/USD paritesindeki yükselişin de etkisiyle %3.21 aşağıda tamamlarken, Japonya'da Nikkei endeksi bu sabah kapanışta yaklaşık %2.7 eksideydi. BIST-100 endeksinin bugün küresel piyasalardaki bozulmanın etkisiyle güne satışla başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,425 ve 82,600 puan destek, 86,000, 86,400 ve 87,400 direnç seviyeleri.

| | 28/04/2015 | 29/04/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 86,209.46 | 85,978.44 | -0.27% |
| BIST-30 | 105,254.03 | 105,052.43 | -0.19% |
| XBANK | 151,027.77 | 150,870.44 | -0.10% |
| XUSIN | 84,967.91 | 84,125.74 | -0.99% |
| MSCI TR | 1,207,371 | 1,204,263 | -0.26% |
| MSCI EM | 125 | 122 | -2.68% |
| VIX | 12.4 | 13.4 | 7.90% |

Kaynak: Reuters

Dün USD'yi baskı altında bırakan A.B.D. büyüme verisinin altının ons fiyatına sağladığı destek son derece sınırlı oldu. Gün içinde US\$ 1,214 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı US\$ 1,211 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine kalıcı olarak çıkamadı. Altının ons fiyatında aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğu görüşümüzü koruyoruz. US\$ 1,203 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 |
|--------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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: 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 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, 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.”