

- Nisan ayı TÜFE gerçekleşmesi piyasanın öngörüsünden anlamlı ölçüde olumlu yönde sapsa, TCMB'nin faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faiz oranında daha fazla indirim gitmek için elinin güçlendiği düşüncesiyle yurt içi tahvil faizlerinde düşüş yaşanabilir. TÜFE'nin beklentinin üzerinde gelmesi ise, her ne kadar önümüzdeki dönemde üst banttaki faiz indirimi beklentilerini törpülemeyecekse de, tahvil faizlerinde tepki yükselişine neden olacaktır. Hazine bugün, 17 Mayıs 2016 vadeli kuponsuz tahvilin ilk, 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek. Son dönemde tahvil faizlerinde görülen düşüş sonrasında ihalelere gelecek talebin gücü merak ediliyor (**tahvil, sayfa 2**)
- TÜFE gerçekleşmesinin piyasanın öngörüsünden olumlu yönde sapsa halinde TRY'nin değer kazanması, beklentiden kötü bir gerçekleşme halinde ise, USD/TRY kurunun 2.80 seviyesinin üzerinde tutunması beklenebilir. EUR/USD paritesinde 1.1470 destek, 1.1600 ise psikolojik direnç. Paritedeki 1.15 seviyesinin üzerindeki her kapanışın ise, 2015 yılının Ağustos ayında görülen 1.1715 seviyesinin gündeme gelme olasılığını arttırabileceğini göz ardı etmemeliyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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 (%)
USD/TRY	2.8034	0.32
EUR/TRY	3.2329	1.28
EUR/USD	1.1529	0.65
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.01	9.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.667	
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	83,829.85	-1.76	16.87
BIST-30	102,957.67	-1.76	17.76
BIST Bankacılık	140,218.65	-2.02	16.93
FTSE 100 EOD	6,241.89	0.00	-0.01
XETRA DAX	10,123.27	0.84	-5.77
Dow Jones Ind. Ave.	17,891.16	0.66	2.68
Nasdaq Bileşik	4,817.59	0.88	-3.79
S&P 500	2,081.43	0.78	1.83
Altın	1,291.21	-0.17	21.78
Brent petrol	45.83	-3.25	22.93

* Y İbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu sabah gözler yurt içinde açıklanacak olan Nisan ayı TÜFE gerçekleştirmelerine çevrilecek. Piyasadaki ortalama beklenti aylık TÜFE artışının %1 olacağı yönünde (ING'nin beklentisi: %1.2). Geçen hafta 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 aktarılmıştı. Nisan ayı TÜFE gerçekleşmesi piyasanın öngörüsünden anlamlı ölçüde olumlu yönde saparsa, TCMB'nin faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faiz oranında daha fazla indirim gitmek için elinin güçlendiği düşüncesiyle yurt içi tahvil faizlerinde düşüş yaşanabilir. TÜFE'nin beklentinin üzerinde gelmesi ise, her ne kadar önümüzdeki dönemde üst banttaki faiz indirimi beklentilerini törpülemeyecek olsa da tahvil faizlerinde tepki yükselişine neden olabilir.

Yurt içinde bugün takip edilecek diğer başlık ise, Hazine Müsteşarlığı'nın düzenleyeceği iki tahvil ihalesi olacak. 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. Hazine bugün, 17 Mayıs 2017 vadeli kuponsuz tahvilin ilk, 11 Şubat 2026 vadeli tahvilin de yeniden ihracını gerçekleştirecek. Son dönemde tahvil faizlerinde görülen düşüş sonrasında ihalelere gelecek talebin gücü merak ediliyor.

Dün A.B.D.'de hisse senedi piyasalarındaki yükseliş, yatırımcıların güvenilir liman olarak gördükleri A.B.D. tahvillerine olan ilgilerini azaltırken, 10 yıllık tahvil faizi %1.8190'dan %1.8650'ye yükseldi. Bugün A.B.D.'de Nisan ayı ISM New York endeksi ve Fed'den Mester'in konuşması takip edilecek.

A.B.D.'de haftanın en kritik verisi ise 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. Son günlerde açıklanan A.B.D. verilerinin genelini piyasanın beklentisinin altında kaldığı görülürken, Fed'in para politikasını belirlemede dikkate aldığı önemli verilerden olan istihdamdaki görünüm, Cuma günü küresel piyasaları etkileme gücüne sahip.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1540, USD/TRY kuru 2.8020, sepet ise 3.0175 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah açıklanacak Nisan ayı TÜFE gerçekleşmesinin piyasanın beklentisinden olumlu yönde sapması halinde TRY değer kazanabilir. Beklentiden kötü bir gerçekleşme ise, USD/TRY kurunun 2.80 seviyesinin üzerinde tutunmasına neden olabilir. Dün de belirttiğimiz gibi 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 kalıcılığı şüpheli.

	29/04/2016	02/05/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.22	9.22	0
10 yıllık gösterge	9.24	9.25	1
10-2 yıl getiri farkı	2	3	

TR Eurobond (\$)	29/04/2016	02/05/2016	değişim (US\$)
2025	121.2	121.2	-0.1
2030	172.4	172.3	-0.1
2041	108.6	108.4	-0.1

	29/04/2016	02/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.87	5
10-2 yıl getiri farkı	105	107	

CDS (5 yıllık USD)	29/04/2016	02/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	238	237	-0.6
Güney Afrika	282	283	0.5
Rusya	243	242	-0.7
Brezilya	337	333	-3.8

Kaynak Reuters

Fed'in faiz artırımını acelesinin olmaması, A.B.D.'de son açıklanan verilerin beklentinin altında kalması ve Japonya Merkez Bankası'nın geçen haftaki toplantısında daha fazla parasal genişlemeye gitmemesi, USD'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybetmesine yol açmıştı. Bu durum devam ederken, USD/JPY paritesi bu sabah 105.925 ile 16 Ekim 2014 tarihinden beri en düşük seviyesini gördü.

Dün A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı ISM imalat endeksi 50.8 ile 51.4 olan ortalama beklentinin altında geldi. A.B.D.'de Nisan ayı imalat sektörü satın alma yöneticisi endeksi (PMI) de 50.8 ile 2009 yılının Eylül ayından beri en düşük seviyesini aldı. Veriler sonrasında EUR/USD paritesi 1.1535 seviyesine kadar yükseldi. Paritede 1.1470 destek, 1.1600 ise psikolojik direnç. Paritede 1.15 seviyesinin üzerindeki her kapanış ise, 2015 yılının Ağustos ayında görülen 1.1715 seviyesinin gündeme gelme olasılığını artırabilir.

USDTRY için Destek: 2.8000-2.7900-2.7800 Direnç: 2.8100-2.8195-2.8315

EURUSD için Destek: 1.1470-1.1435-1.1355 Direnç: 1.1600-1.1715

Döviz kurları	29/04/2016	02/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1454	1.1529	0.7%
USD/JPY	106.35	106.4	0.0%
GBP/USD	1.4611	1.4671	0.4%
USD/TRY	2.7945	2.8034	0.3%
USD/ZAR	14.2295	14.2615	0.2%
USD/RUB	64.69	65.17	0.7%
USD/BRL	3.4352	3.5006	1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	6.2%
JPY	13.1%
GBP	-0.5%
TRY	3.9%
ZAR	8.5%
RUB	11.8%
BRL	13.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BIST-100 endeksi dün %1.76 gerileyerek günü 83,829.85 puandan tamamladı. Dün A.B.D. borsaları bazı finans hisseleri önderliğinde günü artıda kapatırken, bu sabah ise Asya borsalarının erken saatlerde elde ettiği kazanımlarını geri verdiği görülüyor. BIST-100 endeksinde 83,000, 82,250 ve 81,740 puan destek; 84,800, 85,500 ve 86,450 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin küresel piyasalarda zayıflaması ve dünyanın en büyük altına dayalı fonu olan SPDR'nin varlıklarının dün 20.8 ton artarak 824.94 ton ile 2013 yılının Aralık ayından beri görülen en yüksek seviyesine çıkması nedeniyle altının ons fiyatı dün US\$ 1,303.60 seviyesine çıktı. Bu sabah US\$ 1,290 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,289, US\$ 1,282 ve US\$ 1,278 destek; US\$ 1,297, US\$ 1,300 ve US\$ 1,304 ise direnç seviyeleri. Cuma günü A.B.D.'de yayımlanacak Nisan ayı istihdam verileri, altının yönü açısından da önemli olacak.

	29/04/2016	02/05/2016	değişim
BIST-100	85,327.80	83,829.85	-1.76%
BIST-30	104,799.45	102,957.67	-1.76%
XBANK	143,116.34	140,218.65	-2.02%
XUSIN	86,625.82	85,484.13	-1.32%
MSCI TR	1,212,792	1,192,164	-1.70%
MSCI EM	105.62	105.80	0.17%
VIX	15.7	14.7	-6.50%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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: 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

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.”