

- Bu sabah Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın beklentisi, aylık TÜFE artışının %1.43 olduğu yönünde. Beklentiden olumsuz yönde bir gerçekleşme, tahvillere satış gelmesine neden olacaktır (**tahvil, sayfa 2**)
- Ortalama beklentinin altında gelecek bir TÜFE verisinin bugün TRY'yi sadece sınırlı/geçici şekilde destekleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak beklentiden olumsuz bir gerçekleşme halinde TRY'de satış görülecektir. Bugün Euro Bölgesi'nden ve Almanya'dan gelecek Nisan ayı nihai PMI imalat verilerinin ilk tahminlerden sapmayacağı ve verilerin EUR/USD paritesini önemli ölçüde etkilemeyeceği beklentisindeyiz. Öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı fabrika siparişleri verisinin piyasadaki beklentiye paralel şekilde güçlü gelmesi ise USD'yi destekleyebilir. Hafta boyunca Yunanistan kaynaklı haber akışının yanı sıra Fed konuşmacılarının vereceği mesajları takip edecek olan küresel döviz piyasaları açısından haftanın en önemli gündem maddesi ise Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi. Hayal kırıklığı yaratan Mart ayı verisinin ardından istihdam artışının yeniden hız kazanması ve işsizlik oranının beklentiye paralel gerilemesi USD'ye olumlu yansiyabilir. Haftanın son gününde Türkiye'nin kredi notuna dair güncel değerlendirmesini açıklamasını bekleyen S&P'nin vereceği mesajlar yurt içi piyasalar açısından önemli olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.00/7.24	1.43	1.19/7.61
A.B.D.	17:00	Mart ayı fabrika siparişleri (aylık %)	2.5	2.2	0.2
	16:45	Nisan ayı ISM New York	53	-	50.0
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	51.9	51.9	51.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7069	1.33
EUR/TRY	3.0285	1.00
EUR/USD	1.1200	-0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.76	10.00
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.800	
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 (%)
FTSE 100 EOD	6,985.95	0.36	5.31
Dow Jones Ind. Ave.	18,024.06	1.03	-0.08
Nasdaq Bileşik	5,005.39	1.29	4.13
S&P 500	2,108.29	1.09	0.85
Altın	1,178.10	-0.53	-0.39
Brent petrol	66.46	-0.48	14.82

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı, Mayıs ayında TL 11.9 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenleyeceği 6 ihale ile toplam TL 9 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Bu hafta ihale düzenlemeyecek olan Hazine, gelecek hafta 5 ihale ile borçlanacak.

Geçen hafta Perşembe günü yayımladığı Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyonun %70 olasılıkla, 2015 yılı sonunda %5.6 ile %8.0 aralığında (orta noktası %6.8) gerçekleşeceğini tahmin etti. Daha önce bu tahmin %5.5 idi. 2016 yıl sonu TÜFE öngörüsü de %3.7 ile %7.3 aralığı (orta noktası %5.5) olarak belirtildi. TCMB, enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü.

Bu sabah Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasanın beklentisi, aylık TÜFE artışının %1.43 olduğu yönünde. Beklentiden olumsuz yönde bir gerçekleşme, tahvillere satış gelmesine neden olacaktır.

Geçen hafta yoğun tahvil arzının ve Yunanistan kaynaklı endişelerin nispeten azalmasının etkisiyle A.B.D. tahvillerinde satış görüldü ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9170 seviyesinden %2.12 seviyesine yükseldi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.11 seviyesine yakın seyrediyor.

Bu hafta yurt içinde bugün yayımlanacak Nisan ayı enflasyon verileri ve Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesi izlenecek. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından ise, A.B.D.'de yayımlanacak ISM ve istihdam verileri takip edilecek.

TR Eurobond (\$)	30/04/2015	01/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.4	122.4	0.0	→
2030	174.0	173.9	0.0	→
2041	110.9	110.9	0.1	→

	30/04/2015	01/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.04	2.12	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	147	151		

CDS (5 yıllık USD)	30/04/2015	01/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	224	224	-0.5	→
Güney Afrika	208	208	-0.5	→
Rusya	355	360	5.0	↑
Brezilya	233	241	8.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1190, USD/TRY kuru 2.7090, sepet ise 2.8715 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB Başkanı Başçı'nın Perşembe günü Enflasyon Raporu'nun tanıtımına ilişkin basın toplantısında döviz cinsi zorunlu karşılıklara faiz ödenmesi yönünde bir adım atılabileceğini belirtmesinin ardından TCMB, Cumartesi günü yaptığı duyuruda Merkez Bankası nezdinde ABD doları cinsinden tutulan zorunlu karşılıklara, rezerv opsiyonlarına ve serbest hesaplara faiz ödenmesi uygulamasına başlanacağını duyurdu. Faiz oranının piyasa koşullarına göre belirleneceğini açıklayan TCMB, 5 Mayıs için ödenecek faiz oranının %0.12 olacağını belirtti.

A.B.D.'den geçen hafta ortasında gelen zayıf büyüme verisinin ardından dünya para birimleri geneline karşı değer kaybeden USD, haftanın son gününü kayıplarını kısmen geri alarak tamamladı. Geçen hafta 1.1295 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını test eden EUR/USD paritesi yeni haftaya 1.12 seviyesine yakın başladı. USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi ise geçen hafta test ettiği 100 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 94.95 seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor.

USD/TRY kurunda geçen haftanın ilk günlerinde kaydedilen gerilemenin büyük ölçüde geri verildiği ve kurun bu sabah yeniden 2.71 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor. Yurt içi döviz piyasası açısından dikkat çekici bir gelişme, EUR/USD paritesindeki yükselişe karşın TRY'nin de zayıf seyrini koruması neticesinde EUR/TRY kurununun 3.0 seviyesinin üzerine yükselmiş olması. 50:50 EUR/USD döviz sepetinin bu sabah 2.88'in üzerine yükselerek yeni rekor seviyesini kaydettiği gözlemlendi.

Yurt içi piyasalar açısından haftanın ilk önemli verisi bu sabah yayımlanacak olan Nisan ayı TÜFE artışı. Piyasadaki ortalama beklenti, TÜFE'de geçen aya göre %1.43 artış kaydedilmesiyle enflasyonda yılın ilk çeyreğinde görülen yüksek seyrin korunacağı yönünde. Ortalama beklentinin altında gelecek bir TÜFE verisinin bugün TRY'yi yalnızca sınırlı/geçici şekilde destekleyebileceğini düşünüyoruz. Ancak beklentiden olumsuz bir gerçekleşme halinde TRY'de satış görülecektir.

Bugün Euro Bölgesi'nden ve Almanya'dan gelecek Nisan ayı nihai PMI imalat verilerinin ilk tahminlerden sapmayacağı ve verilerin EUR/USD paritesini önemli ölçüde etkilemeyeceği beklentisindeyiz. Öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı fabrika siparişleri verisinin piyasadaki beklentiye paralel şekilde güçlü gelmesi ise USD'yi destekleyebilir.

Hafta boyunca Yunanistan kaynaklı haber akışının yanı sıra Fed konuşmacılarının vereceği mesajları takip edecek olan küresel döviz piyasaları açısından haftanın en önemli gündem maddesi ise Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi. Hayal kırıklığı yaratan Mart ayı verisinin ardından istihdam artışının yeniden hız kazanması ve işsizlik oranının beklentiye paralel gerilemesi USD'ye olumlu yansiyabilir. Haftanın son gününde Türkiye'nin kredi notuna dair güncel değerlendirmesini açıklamasını bekleyen S&P'nin vereceği mesajlar yurt içi piyasalar açısından önemli olacak.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6900-2.6820 Direnç: 2.7200-2.7300-2.7375

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1130-1.1100 Direnç: 1.1220-1.1260-1.1280

Döviz kurları	30/04/2015	01/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1222	1.1198	-0.2%
USD/JPY	119.34	120.16	0.7%
GBP/USD	1.5349	1.5139	-1.4%
USD/TRY	2.6713	2.7069	1.3%
USD/ZAR	11.9090	12.0577	1.2%
USD/RUB	51.57	51.78	0.4%
USD/BRL	3.0140	3.0131	0.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.5%
JPY	-0.3%
GBP	-2.6%
TRY	-13.9%
ZAR	-4.3%
RUB	12.1%
BRL	-11.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksi Perşembe gününü küresel hisse senedi piyasalarında gözlenen olumsuz havanın da etkisiyle günü %2.36'lık düşüşle 83,947.04 puan seviyesinden tamamladı. Bugün de zayıf bir seyir izlemesini beklediğimiz BIST-100 endeksinde 83,700 seviyesindeki desteğin kırılması durumunda satışların hız kazandığı görülebilir. BIST-100 endeksinde 83,700, 82,600 ve 82,000 puan destek, 84,400, 85,300 ve 86,000 direnç seviyeleri.

Perşembe günü sert düşen altının ons fiyatı Cuma günü de aşağı yönlü seyrini koruyarak US\$ 1,170.52 ile Mart sonlarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Bu sabah US\$ 1,185 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında Cuma günü görülen US\$ 1,170 ilk önemli destek olarak izlenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,178 ve US\$ 1,160 destek; US\$ 1,191, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	30/04/2015	01/05/2015	değişim
MSCI EM	122	122	-0.01%
VIX	14.6	12.7	-12.71%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	10:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	1.0/7.24	1.43	1.19/7.61
	10:00	Nisan ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	1.05/3.41
A.B.D.	17:00	Mart ayı fabrika siparişleri (aylık %)	2.5	2.2	0.2
	16:45	Nisan ayı ISM New York	53	-	50.0
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	51.9	51.9	51.9
Almanya	10:55	Nisan ayı PMI imalat	51.9	51.9	51.9
Hindistan	19:25	Fed üyesi Evans'ın konuşması			
5 Mayıs Salı					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM hizmetler endeksi	56.5	56.1	56.5
6 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-2.3
	15:15	Nisan ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	180	184	189
	16:15	Fed Başkanı Yellen'in ve IMF Başkanı Lagarde'nin konuşması			
	20:15	Fed üyesi George'nin konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı nihai PMI birleşik	53.5	53.5	53.5
Almanya	10:55	Nisan ayı nihai PMI birleşik	54.2	54.2	54.2
7 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	262
Euro Bölgesi	19:45	ECB üyesi Mersch'in konuşması			
Almanya	09:00	Mart ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.7	2.3	-1.3
8 Mayıs Cuma					
Türkiye	-	S&P Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini yayımlayabilir.			
	10:00	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.5	-	1.7
A.B.D.	15:30	Nisan ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	180	220	126
	15:30	Nisan ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	-	2.1
	15:30	Nisan ayı işsizlik oranı (%)	5.4	5.4	5.5
Almanya	09:00	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.9	0.4	-0.3

YY: Yıllan yılı 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, 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.”