

- Bu hafta küresel piyasalar açısından veri akışının nispeten sakin olduğunu söylemek mümkün. A.B.D.'de Pazartesi günü ISM New York endeksi, Salı günü ise ISM hizmetler endeksi takip edilecek. Fed Başkanı Yellen'dan geçen hafta gelen mesajların ardından Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanaklarının piyasada normale göre daha az ilgi uyandırması beklenebilir. A.B.D.'de hafta içinde çeşitli Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar ve özellikle Başkan Yellen'in Perşembe günü yapacağı konuşma yakından takip edilecek. Yurt içinde gözler bugün Mart ayı TÜFE verilerine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'nin Mart'ta bir önceki aya göre %0.5 artacağı ve önceki ay gerileyen yıllık tüketici enflasyonunun %8.2 seviyesine yükseleceği yönünde. Bugün manşet TÜFE artışının yanı sıra son aylarda yukarı yönlü seyir izleyen "çekirdek" enflasyon göstergelerindeki görünüm de yakından takip edilecek. Manşet enflasyonun piyasadaki beklentinin üzerinde gerçekleşmesi yurt içinde tahvil piyasasına hafif satış getirebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- ZAR, BRL ve TRY'nin geçen hafta sırasıyla USD karşısında %5.1, %3.5 ve %1.9 değer kazandığını görmüştük. GOÜ para birimlerindeki olumlu hava bu hafta korunsa dahi bu para birimlerinde USD karşısında görülecek değerlenmenin sınırlı kalabileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda geçen hafta da test edilen 2.8140 seviyesi destek, 2.84 ise direnç konumunda. EUR/USD paritesinde ise 1.1440 direnç, 1.1330 ise destek olarak takip edilebilir **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/8.2	0.65/8.2	-0.02/8.1
A.B.D.	16:45	ISM New York Endeksi	-	-	53.6

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	2.8211	0.18
EUR/TRY	3.2126	0.17
EUR/USD	1.1386	0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.73	9.97
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.831	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	82,359.44	-1.09	14.82
BIST-30	101,055.91	-1.26	15.59
BIST Bankacılık	133,507.90	-1.92	11.33
FTSE 100 EOD	6,146.05	-0.47	-1.54
XETRA DAX	9,794.64	-1.71	-8.83
Dow Jones Ind. Ave.	17,792.75	0.61	2.11
Nasdaq Bileşik	4,914.54	0.92	-1.85
S&P 500	2,072.78	0.63	1.41
Altın	1,222.11	-0.80	15.27
Brent petrol	40.33	0.00	8.18

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Mart ayı istihdam raporu ülkede istihdam piyasasındaki olumlu tablonun korunduğuna işaret etti. Tarım dışı istihdam Mart'ta 215 bin ile piyasadaki ortalama beklentinin hafif üzerinde yükseliş kaydederken, işsizlik oranı %4.9'dan %5'e çıktı. İşgücüne katılımın artması işsizlik oranındaki hafif yükselişe katkıda bulunurken, ortalama saatlik ücretlerdeki artışın %0.3 ile piyasa beklentisinin (%0.2) üzerinde gerçekleşmesi istihdam raporunun öne çıkan olumlu unsuruydu.

A.B.D.'de güçlü istihdam raporunun yanı sıra Cuma günü yayımlanan ISM imalat endeksinin Eylül ayından bu yana ilk defa 50 seviyesinin üzerinde bir değer (51.8) olarak imalat sektörünün bir önceki aya göre genişlediğine işaret etmesi de ülke ekonomisi açısından olumlu bir sinyaldir.

Cuma günü veri akışı küresel piyasalar genelinde ilk tepki olarak riskli varlıklara hafif satış getirirse de, verinin A.B.D. tahvil piyasasına yansımaları sınırlı oldu. Geçen haftayı %1.7705 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.7548 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta küresel piyasalar açısından veri akışının nispeten sakin olduğunu söylemek mümkün. A.B.D.'de Pazartesi günü ISM New York endeksi, Salı günü ise ISM hizmetler endeksi takip edilecek. Fed Başkanı Yellen'dan geçen hafta gelen mesajların ardından Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanaklarının piyasada normale göre daha az ilgi uyandırması beklenebilir. A.B.D.'de hafta içinde çeşitli Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar ve özellikle Başkan Yellen'in Perşembe günü yapacağı konuşma yakından takip edilecek.

Yurt içinde gözler bugün Mart ayı TÜFE verilerine çevrilmiş durumda. Piyasadaki ortalama beklenti TÜFE'nin Mart'ta bir önceki aya göre %0.5 artacağı ve önceki ay gerileyen yıllık tüketici enflasyonunun %8.2 seviyesine yükseleceği yönünde. Bugün manşet TÜFE artışının yanı sıra son aylarda yukarı yönlü seyir izleyen "çekirdek" enflasyon göstergelerindeki görünüm de yakından takip edilecek. Manşet enflasyonunun piyasadaki beklentinin üzerinde gerçekleşmesi yurt içinde tahvil piyasasına hafif satış getirebilir.

Haftanın kalanında küresel piyasalar genelindeki risk algısına bağlı olarak yön bulması beklenebilecek yurt içi piyasalarda haftanın son işlem gününde Şubat ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma gününü Türkiye'nin kredi notuna dair güncelleme yayımlayabileceği tarihler arasında gösterdiğini de hatırlatalım. Piyasadaki genel beklenti Türkiye'yi hâlihazırda yatırım yapılabilir en düşük seviye olan Baa3 ile değerlendiren ve kredi notunun görünümünü "negatif" olarak belirleyen Moody's'in herhangi bir değişiklik yapmayacağı yönünde.

	31/03/2016	01/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.99	9.97	-2	⇒
10 yıllık gösterge	9.95	9.98	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-4	1		

TR Eurobond (\$)	31/03/2016	01/04/2016	değişim (US\$)	
2025	119.9	120.0	0.1	⇒
2030	170.2	170.3	0.1	⇒
2041	107.9	108.0	0.1	⇒

	31/03/2016	01/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.79	1	⇒
10-2 yıl getiri farkı	105	103		

CDS (5 yıllık USD)	31/03/2016	01/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	253	257	4.3	↑
Güney Afrika	297	301	3.0	↑
Rusya	281	289	8.1	↑
Brezilya	365	363	-1.7	⇒

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1385, USD/TRY kuru 2.8235, sepet ise 3.0195 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü açıklanan A.B.D. verileri oldukça güçlü gelse de, Fed Başkanı Yellen'in geçen hafta verdiği güvercin sinyallerin piyasa katılımcılarının merkez bankasından gelecek olası bir faiz artırımının zamanlamasına dair beklentileri şekillendirmeye devam ettiğini söylemek mümkün. Fed faiz oranına dayalı vadeli kontratlardaki fiyatlamalara göre, piyasada Fed'in yıl içinde faiz artırımına gitmesine verilen olasılık Cuma günü %61 seviyesine yükselirken, piyasa katılımcıları Fed'in Eylül'de harekete geçmesine ise %47 olasılık veriyor. Fed'den gelecek sıkılaştırmanın temposuna ilişkin beklentilerin güçlü veri akışına karşın çok sınırlı ölçüde değişiminin ve buna bağlı olarak A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin düşük kalmaya devam etmesinin USD'nin veriden destek bulmasını engellediğini söylemek mümkün.

Cuma günü A.B.D. istihdam verileri öncesinde 1.1430'lu seviyelere kadar yükselen EUR/USD paritesi güçlü istihdam raporunun etkisiyle 1.1335 seviyesine kadar gerilese de, paritedeki düşüş kalıcı olmadı. Benzer şekilde, güçlü A.B.D. verilerinin ardından 2.8350 ile gün içi yüksek seviyesini kaydeden USD/TRY kurundaki yukarı yönlü hareket de geçici oldu ve kur günü 2.8215'ten tamamladı.

A.B.D.'den gelecek veri akışının şimdilik Fed'e dair beklentiler üzerindeki etkisinin sınırlı kalmaya devam etmesi beklenebilir. Ancak veri akışı güçlü kalmaya devam ettikçe yatırımcıların son haftalarda USD karşısında hâlihazırda belirgin şekilde değer kazanan dünya para birimlerinde alım yönünde hareket etmeye devam etmekte tereddütlü davranabileceği düşüncesindeyiz. A.B.D.'de bugün yayımlanacak ISM New York verisinin yanı sıra bugün açıklanacak nihai Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri verisi ve yarın açıklanacak ISM hizmetler endeksi takip edilecek.

Yurt içinde bugün açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi USD/TRY kurunun haftaya nasıl bir başlangıç yapacağı konusunda belirleyici olabilir. TÜFE artışının piyasadaki beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, TCMB'nin politika sadeleşmesine faiz koridorunun üst bandını (O/N borç verme oranı) sınırlı ölçüde de olsa indirerek başladığı mevcut ortamda TRY'ye hafif olumsuz yansiyabilir. USD/TRY kurunda haftanın kalanında gelişmekte olan ülke para birimleri genelindeki atmosfer takip edilecek. ZAR, BRL ve TRY'nin geçen hafta sırasıyla USD karşısında %5.1, %3.5 ve %1.9 değer kazandığını görmüştük. GOÜ para birimlerindeki olumlu hava bu hafta korunsa dahi bu para birimlerinde USD karşısında görülecek değerlenmenin sınırlı kalabileceği düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda geçen hafta da test edilen 2.8140 seviyesi destek, 2.84 ise direnç konumunda. EUR/USD paritesinde ise 1.1440 direnç, 1.1330 ise destek olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.8200-2.8140-2.8000 Direnç: 2.8315-2.8400-2.8560

EURUSD için Destek: 1.1330-1.1280-1.1250 Direnç: 1.1410-1.1460-1.1500

Döviz kurları	31/03/2016	01/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1378	1.1386	0.1%
USD/JPY	112.56	111.65	-0.8%
GBP/USD	1.4358	1.4220	-1.0%
USD/TRY	2.8160	2.8211	0.2%
USD/ZAR	14.7637	14.6870	-0.5%
USD/RUB	66.97	67.64	1.0%
USD/BRL	3.5925	3.5525	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.9%
JPY	7.7%
GBP	-3.5%
TRY	3.3%
ZAR	5.3%
RUB	7.8%
BRL	11.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma gününe satışla başlayan ve güçlü A.B.D. verilerinin ardından baskı altında kalan BIST-100 endeksi günü %1.09 düşüyle 82,359.44 seviyesinden tamamlarken, endeks geçen hafta genelini %1.23 artıda noktalandı. Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir izleniyor. BIST-100 endeksinin bugün güne nispeten yatay başlayabileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 82,300, 81,500 ve 81,000 puan destek; 83,000, 83,400 ve 84,000 puan ise direnç seviyeleri.

Suudi Arabistan'ın İran'dan da benzer bir hamle gelmediği takdirde petrol üretimini azaltmayı düşünmediğini açıklaması petrol fiyatlarının Cuma günü baskı altında kalmasına neden oldu. Cuma günü öğle saatlerinde US\$ 40 seviyesinin üzerinde işlem gören Brent petrolün varil fiyatı bu sabah US\$ 38.25 seviyesinde bulunuyor.

Cuma günü güçlü A.B.D. verilerinin ardından US\$ 1,213 seviyesinde bulunan 50 günlük ortalamasını test eden altının ons fiyatı haftayı bu seviyenin hafif üzerinde tamamladı. Bu sabah US\$ 1,215 seviyesine yükselen 50 günlük ortalamasının hafif üzerinde tutunmaya devam eden altının ons fiyatının bu seviyenin altına gerilemesi fiyatın önümüzdeki günlerdeki seyri açısından olumsuz bir sinyal olacaktır. Altının ons fiyatında US\$ 1,215, US\$ 1,208 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,225, US\$ 1,243 ve US\$ 1,250 ise direnç seviyeleri.

	31/03/2016	01/04/2016	değişim
BIST-100	83,268.04	82,359.44	-1.09%
BIST-30	102,348.55	101,055.91	-1.26%
XBANK	136,126.61	133,507.90	-1.92%
XUSIN	85,683.60	85,245.02	-0.51%
MSCI TR	1,183,489	1,167,858	-1.32%
MSCI EM	104.88	103.37	-1.44%
VIX	14.0	13.1	-6.09%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
4 Nisan Pazartesi					
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/8.2	0.65/8.2	-0.02/8.1
	10:00	Mart ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	-	9.47	9.72
A.B.D.	16:30	Fed üyesi Rosengren'in konuşması			
	16:45	ISM New York Endeksi	-	-	53.6
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri		-1.7	1.6
	17:00	Şubat ayı dayanıklı tüketim mal siparişleri	-2.8/-1	-	-2.8/-1
5 Nisan Salı					
A.B.D.	17:00	ISM Hizmetler Endeksi	54	54.1	53.4
Euro Bölgesi	11:00	Mart ayı birleşik PMI	53.7	-	53.7
6 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	19:20	Fed üyesi Mester'in konuşması			
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1
	21:00	Fed Mart ayı toplantısı tutanakları yayımlanacak			
7 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	276
	00:30	Fed Başkanı Yellen ve eski başkanlardan Greenspan, Bernanke ve Volcker'in konuşmaları			
8 Nisan Cuma					
Türkiye	10:00	Şubat ayı sanayi üretimi (MA, YY %)	-4.2	4.1	5.6
	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini yayımlayabilir			

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 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.”