

- Bugün 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürmesini bekliyoruz. Dün A.B.D.'de açıklanan ISM hizmetler endeksinin piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gelmesi, kötü kış koşullarının etkisinin geride kalmakta olduğunu düşündürdü ve A.B.D. tahvillerinde satış görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.20 seviyesini test ederken, 10 Mart'tan beri en yüksek seviyesine ulaştı. Bir süredir daha sert satışların yaşandığı 30 yıllık tahvilde de faiz %2.9340 ile bu yılın en yüksek seviyesini gördü. Son günlerdeki satışlar kısmen bazı yatırımcıların Cuma günü açıklanacak istihdam verileri öncesinde uzun vadeli kağıtlardaki fazla pozisyonlarını azaltma isteğiyle de ilişkilendirilebilir. Bugün A.B.D.'de özel sektör istihdam verisi ve Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşma takip edilecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.20 seviyesinin aşılması halinde bir sonraki önemli seviyenin %2.24 olduğunu söyleyebiliriz **(tahvil, sayfa 2)**
- EUR/USD paritesinde 100 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 1.1260 seviyesi önemli bir direnç olmayı sürdürüyor. USD/TRY kuru ise 2.70 seviyesinin hafif üzerinde destek bulmaya devam ediyor. Bugün A.B.D.'de açıklanacak ADP özel sektör istihdam raporu, Cuma günkü resmi tarım dışı istihdam verisi açısından öncü bir veri olarak takip edilecek. Güçlü bir veri USD'ye olumlu, ortalama beklenti olan 180 binin altında kalacak bir veri ise olumsuz yansıyacaktır **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:15	Nisan ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	180	184	189
	16:15	Fed Başkanı Yellen'in ve IMF Başkanı Lagarde'nin konuşması.			
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı nihai PMI birleşik	53.5	53.5	53.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7035	-0.27
EUR/TRY	3.0248	0.02
EUR/USD	1.1184	0.36
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.93	10.18
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.881	
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	83,380.67	-0.76	-0.18
BIST-30	101,498.33	-0.92	-1.50
BIST Bankacılık	145,371.28	-0.95	-5.65
FTSE 100 EOD	6,927.58	-0.84	5.31
XETRA DAX	11,327.68	-2.51	15.38
Dow Jones Ind. Ave.	17,928.20	-0.79	-0.08
Nasdaq Bileşik	4,939.33	-1.55	4.13
S&P 500	2,089.46	-1.18	0.85
Altın	1,192.83	0.43	-0.39
Brent petrol	67.52	1.61	14.82

\* Yılı başından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün yurt içi tahvil piyasasında düşük işlem hacimli, yatay bir seyir gözlemlendi. Bugün tahvil piyasasının ağırlıklı olarak USD/TRY kurunun seyrine paralel hareket edeceğini düşünüyoruz ve 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizinin %10 seviyesinin üzerinde kalmayı sürdürmesini bekliyoruz.

Dün A.B.D.'de açıklanan ISM hizmetler endeksinin piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gelmesi, kötü kış koşullarının etkisinin geride kalmakta olduğunu düşündürdü ve A.B.D. tahvillerinde satış görüldü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.20 seviyesini test ederken, 10 Mart'tan beri en yüksek seviyesine ulaştı. Bir süredir daha sert satışların yaşandığı 30 yıllık tahvilde de faiz %2.9340 ile bu yılın en yüksek seviyesini gördü. Son günlerdeki satışlar kısmen bazı yatırımcıların Cuma günü açıklanacak istihdam verileri öncesinde uzun vadeli kağıtlardaki fazla pozisyonlarını azaltma isteğiyle de ilişkilendirilebilir.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak özel sektör istihdam verileri, Cuma günkü tarım dışı istihdam verileri için öncü bir gösterge olarak izlenecek. Fed Başkanı Yellen'in ve IMF Başkanı Lagarde'in öğleden sonra Washington'da yapacakları konuşmalar da takip edilecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.20 seviyesinin aşılması halinde bir sonraki önemli seviyenin %2.24 olduğunu söyleyebiliriz.

	04/05/2015	05/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.25	10.18	-7	↓
10 yıllık gösterge	9.48	9.44	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-77	-73		

TR Eurobond (\$)	04/05/2015	05/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.3	121.7	-0.6	↓
2030	173.7	172.7	-1.0	↓
2041	111.0	109.7	-1.3	↓

	04/05/2015	05/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.18	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	154	155		

CDS (5 yıllık USD)	04/05/2015	05/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	224	223	-0.5	→
Güney Afrika	208	208	0.5	→
Rusya	360	359	-1.0	→
Brezilya	241	234	-6.7	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1240, USD/TRY kuru 2.7035, sepet ise 2.8700 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün önemli bir destek bölgesi olarak gördüğümüz 1.1070-1.1050 bandının üst sınırını test eden, ancak yönünü kısa sürede yeniden yukarı çeviren EUR/USD paritesindeki yükseliş, A.B.D.'den gelen verilerin ülkede Mart ayında kaydedilen dış ticaret açığının ortalama beklentisinin üzerinde olduğunu göstermesiyle hız kazandı. Bu sabah 1.12 seviyesinin üzerinde seyreden EUR/USD paritesinde geçen hafta test edilen 100 günlük basit hareketli ortalamının bugün bulunduğu 1.1260 seviyesi önemli bir direnç olmayı sürdürüyor.

A.B.D.'de dış ticaret açığının Mart ayında US\$ 51.4 milyar ile 2008 yılının Ekim ayından bu yana aldığı en yüksek değere ulaşması, net ihracatın GSYH büyümesi üzerindeki aşağı yönlü etkinin ilk tahminlere göre daha yüksek olacağını düşündürerek geçen hafta %0.2 olarak açıklanan büyüme verisinin "eksi" bir değere revize edileceği beklentisi oluşturdu. Büyümenin aşağı yönlü güncelleneceği beklentisi dün USD'yi olumsuz etkilese de, ekonomideki zayıf seyrin yılın ilk çeyreği ile sınırlı olacağı beklentisi bu etkiyi kısmen frenledi.

Dün gün içinde dalgalı bir seyir izleyen USD/TRY kurunda 2.72 seviyesi önemli bir direnç olarak öne çıkarken, EUR/USD paritesindeki yükselişin de etkisiyle dün sabahdan bu yana dalgalı seyrine karşın genel olarak gerileme eğilimi gösteren kur, 2.70 seviyesinin hafif üzerinde destek bulmaya devam ediyor. Dün TCMB tarafından yayımlanan veriler, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun (REK) Nisan'da 102.6 seviyesine gerilediğini gösterdi. REK'teki gerileme, TRY'nin Ocak ayından bu yana Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının para birimlerine karşı reel olarak değer kaybetmeye devam ettiğini gösterdi.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam raporu, Cuma günü resmi tarım dışı istihdam verisi açısından öncü bir veri olarak takip edilecek. Dün yayımlanan ISM hizmetler endeksinin istihdam alt bileşenin bir önceki aya göre fazla değişim göstermeyerek 56.7 değerini alması istihdam artışının piyasadaki ortalama beklentinin hafif altında kalabileceğine işaret ederken, bugünkü veriden çıkacak sonuca göre Cuma günü veri ile ilgili beklentilerin yeniden şekillendiğini ve bunun USD'de fiyatlamalara yansıtıldığını görebiliriz. Güçlü bir veri USD'ye olumlu, ortalama beklenti olan 180 binin altında kalacak bir veri ise olumsuz yansıyacaktır.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6900-2.6820 Direnç: 2.7120-2.7200-2.7300

EURUSD için Destek: 1.1220-1.1180-1.1150 Direnç: 1.1260-1.1300-1.1380

Döviz kurları	04/05/2015	05/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1144	1.1184	0.4%
USD/JPY	120.1	119.82	-0.2%
GBP/USD	1.5118	1.5180	0.4%
USD/TRY	2.7109	2.7035	-0.3%
USD/ZAR	12.0560	11.9765	-0.7%
USD/RUB	52.01	50.49	-2.9%
USD/BRL	3.0855	3.0525	-1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.6%
JPY	0.0%
GBP	-2.3%
TRY	-13.8%
ZAR	-3.6%
RUB	15.0%
BRL	-13.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

A.B.D.'de tahvil faizlerinde kaydedilen belirgin yükseliş, Şubat ayı ortasından bu yana yatay denilebilecek bir seyir izleyen ve belirgin yükseliş kaydetmekte zorlanan hisse senedi endekslerinin gerilemesine yol açıyor. Dün S&P 500 endeksinin günü %1.58 aşağıda tamamladığı gözlemlendi. Benzer şekilde, Euro Bölgesi genelinde yükselen tahvil faizlerinin EUR'daki güçlenme ile beraber bölge genelinde hisse senedi endekslerini baskı altında bıraktığı söylenebilir.

Dün gün içinde 84,400 puan seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasını kalıcı olarak aşamayan BIST-100 endeksi, %0.76 gerileyerek gün içinde gördüğü en düşük seviyeye yakın, 83,380.67 puandan kapandı. Küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havanın bugün BIST-100 endeksinde de yansıtacağı beklentisindeyiz. Endekste günden güne dalgalanmalar görülse de, önümüzdeki günlerde BIST-100 endeksinin nispeten yatay bir seyir izlemeye devam edebileceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 82,520, 82,000 ve 81,220 puan destek, 84,400, 85,300 ve 86,000 direnç seviyeleri.

Dün USD'deki gerilemenin de etkisiyle yukarı yönlü hareket eden altının ons fiyatı US\$ 1,200 seviyesinde dirençle karşılaştı. Altının ons fiyatı üzerinde önümüzdeki günlerde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğu beklentisini koruyoruz. Ancak bugün A.B.D.'den gelecek zayıf bir ADP istihdam raporu, altının ons fiyatında US\$ 1,200 seviyesinin aşılmasına yol açabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,190, US\$ 1,185 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,210 ve US\$ 1,220 ise direnç seviyeleri.

	04/05/2015	05/05/2015	değişim
BIST-100	84,018.92	83,380.67	-0.76%
BIST-30	102,437.68	101,498.33	-0.92%
XBANK	146,770.84	145,371.28	-0.95%
XUSIN	83,610.56	83,238.61	-0.44%
MSCI TR	1,175,679	1,165,967	-0.83%
MSCI EM	123	120	-2.30%
VIX	12.9	14.3	11.36%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>6 Mayıs Çarşamba</b>					
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
<b>7 Mayıs Perşembe</b>					
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
<b>8 Mayıs Cuma</b>					
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 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”