

- Cuma günü A.B.D.'de zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi ülke ekonomisinin güç kazandığı yönündeki görüşlerin sorgulanmasına yol açarken, Fed'in ilk faiz artırımını öteleyebileceği düşüncesi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Yurt içinde Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvili ihalesiyle Nisan ayı borçlanmalarına başlayacak. Haftanın kalanında ise Çarşamba günü Şubat ayı sanayi üretimi ve Cuma günü de Şubat ayı cari işlemler açığı yayımlanacak. Haftanın son iş günü, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor. **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de tarım dışı istihdamdaki zayıf seyir büyük ölçüde olumsuz kış koşullarıyla ilişkilendirilebilecek olsa da ve USD'deki ana eğilim değişmese de, Fed'in ilk faiz artırımını zamanlamasını öteleyebileceği düşüncesi kısa vadede USD üzerinde baskı yaratabilir. EUR/USD paritesinde son bir aylık dönemdeki en yüksek seviye olan 1.1050 direncinin önemli olduğunu söyleyebiliriz. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün A.B.D.'de ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Çarşamba akşamı yayımlanacak Mart ayı toplantısına ilişkin Fed tutanakları ise haftanın en öne çıkan gündem başlığı olacak. USD'deki değer kaybı, yurt içinde beklentiden olumsuz yönde sapan enflasyon verisinin faiz indirimi olasılığını törpülemesi, İran ve altı devletin anlaşması sonrasında petrol fiyatlarının daha fazla gerileyebileceği olasılığı ile bu durumun TRY'ye olumlu yansımalarının olacağına dair beklentiler TRY'ye destek verebilir. Ancak TRY'deki olası değer kazancının, yurt içi risklerle sınırlanabileceği dikkate alınmalı **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Avrupa	-	Avrupa'nın büyük bölümünde Paskalya tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
A.B.D.	17:00	ISM Hizmetler Endeksi	-	56.6	56.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5707	-0.49
EUR/TRY	2.8230	0.25
EUR/USD	1.0976	0.87
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.49	8.67
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	82,994.31	1.61	-1.32
BIST-30	101,944.57	1.81	-1.93
BIST Bankacılık	146,014.03	2.61	-5.71
NIKKEI 225	19,435.08	0.63	9.62
Altın	1,210.15	0.69	2.32
Brent petrol	54.95	-3.77	-5.06

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü açıklanan Mart ayı TÜFE artışı %1.19 ile %0.89 olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça üzerinde gelirken, yıllık enflasyon %7.55'ten %7.61'e yükseldi. Aylık enflasyon artışında gıda fiyatları belirgin rol oynamayı sürdürdü. H ve I çekirdek enflasyon endekslerinde ise baz etkisinin de desteğiyle yıldan yıla gerileme yaşandı. Önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağını belirten TCMB'nin, beklentiden olumsuz yönde sapan Mart ayı gerçekleşmesi sonrasında faizlerde bir değişiklik yapmama olasılığının destek bulunduğu söylenebilir.

Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvili ihalesiyle Nisan ayı borçlanmalarına başlayacak. Bu ay Hazine, TL 13.3 milyarlık itfasına karşılık düzenleyeceği 6 tahvil ihalesiyle toplam TL 11.2 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Haftanın kalanında ise Çarşamba günü Şubat ayı sanayi üretimi ve Cuma günü de Şubat ayı cari işlemler açığı yayımlanacak. Haftanın son iş günü, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor. Moody's Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin alt basamağı olan Baa3 notuyla ve "negatif" kredi notu görünümüyle değerlendiriyor.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Mart ayı tarım dışı istihdam artışı 126 bin kişi ile 245 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça altında kaldı. Şubat ayı verisi 31 bin kişi, Ocak ayı verisi de 38 bin kişi aşağı yönde revize edildi. İşsizlik oranı %5.5 ile değişmedi. Ortalama saatlik ücretlerdeki artış ise aylık bazda %0.3, yıllık bazda da %2.1 ile piyasanın beklentisinin üzerinde geldi. A.B.D.'de zayıf gelen Mart ayı tarım dışı istihdam verisi ülke ekonomisinin güç kazandığı yönündeki görüşlerin sorgulanmasına yol açarken, Fed'in ilk faiz artırımını öteleyebileceği düşüncesi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Perşembe günü yaklaşık %1.9 seviyesinden günü tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü veri sonrasında %1.8020 ile son iki ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %1.83 seviyesinde hareket ediyor.

	02/04/2015	03/04/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.70	8.67	-3
10 yıllık gösterge	8.22	8.14	-8
10-2 yıl getiri farkı	-48	-53	

TR Eurobond (\$)	02/04/2015	03/04/2015	değişim (US\$)
2025	124.3	124.7	0.3
2030	177.0	177.3	0.3
2041	114.1	114.5	0.4

CDS (5 yıllık USD)	02/04/2015	03/04/2015	değişim (bps)
Türkiye	215	215	0.0
Güney Afrika	206	206	0.0
Rusya	368	368	0.0
Brezilya	261	261	0.0

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0980, USD/TRY kuru 2.5675, sepet ise 2.6940 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Mart ayı tarım dışı istihdam artışının 126 bin kişi ile 245 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin oldukça altında kalmasının ardından USD, dünya para birimlerine karşı değer kaybetti. Veri öncesinde yaklaşık %1.09 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesi, veri sonrasında en yüksek 1.1027'yi gördü. Her ne kadar işsizlik oranı %5.5 ile değişmese ve ortalama saatlik ücretlerdeki artış yıllık bazda %2'den %2.1'e yükselse de, Paskalya tatili nedeniyle işlem hacminin düşük olduğu piyasada olumsuz hava koşullarının belirleyici olduğu tarım dışı istihdam başlığına odaklanıldığı görüldü. Veri sonrasında USD/TRY kuru da 2.5870 seviyesinden 2.5580 seviyesine kadar geriledi.

Paskalya tatili nedeniyle bugün de birçok ülke piyasası kapalı kalacağı için istihdam verileri sonrasında EUR/USD paritesinin oturacağı seviyeyi bulması gecikebilir. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün A.B.D.'de ISM hizmetler endeksi açıklanacak. Çarşamba akşamı yayımlanacak Mart ayı toplantısına ilişkin Fed tutanakları ise haftanın en öne çıkan gündem başlığı olacak.

Tarım dışı istihdamdaki zayıf seyir büyük ölçüde olumsuz kış koşullarıyla ilişkilendirilebilecek olsa da ve USD'deki ana eğilim değişirse de, Fed'in ilk faiz artırımını zamanlamasını öteleyebileceği düşüncesi kısa vadede USD üzerinde baskı yaratabilir. EUR/USD paritesinde son bir aylık dönemdeki en yüksek seviye olan 1.1050 direncinin önemli olduğunu söyleyebiliriz. Bu direncin hacimli şekilde kırılması halinde ise 1.11-1.12 bandı gündeme gelebilir.

A.B.D.'de CFTC'nin yayımladığı verilere göre, 31 Mart ile biten haftada spekülörlerin EUR'daki net kısa pozisyonları 226,560 kontrat ile yeni rekor seviyesine çıktı. Bir para biriminde kısa pozisyonda olmak, o para biriminin değer kaybedeceği beklentisini yansıtmakta.

USD'deki değer kaybı, yurt içinde beklentiden olumsuz yönde sapan enflasyon verisinin faiz indirimi olasılığını törpülemesi, İran ve altı devletin anlaşması sonrasında petrol fiyatlarının daha fazla gerileyebileceği olasılığı ile bu durumun TRY'ye olumlu yansımalarının olacağına dair beklentiler TRY'ye destek verebilir. Ancak TRY'deki olası değer kazancının, yurt içi risklerle sınırlanabileceği dikkate alınmalı.

USDTRY için Destek: 2.5660-2.5580-2.5500 Direnç: 2.5730-2.5850-2.5930

EURUSD için Destek: 1.0940-1.0910-1.0860 Direnç: 1.1030-1.1080-1.1150

Döviz kurları	02/04/2015	03/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0881	1.0976	0.9%
USD/JPY	119.7	118.96	-0.6%
GBP/USD	1.4824	1.4919	0.6%
USD/TRY	2.5834	2.5707	-0.5%
USD/ZAR	11.9415	11.7940	-1.2%
USD/RUB	56.25	56.43	0.3%
USD/BRL	3.1193	3.1200	0.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.3%
JPY	0.7%
GBP	-4.0%
TRY	-9.4%
ZAR	-2.1%
RUB	2.9%
BRL	-14.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü BİST-100 endeksi %1.61 artarak 82,994.31 seviyesinden günü tamamladı. İran'a yönelik yaptırımların kaldırılacağı beklentisi Türk şirketlerin bölgeye ticaretinin artacağını düşündürürken, Maliye Bakanı Şimşek de İran ile batılı ülkelerin nükleer programın sınırlanması konusunda anlaşmasının hem petrol fiyatları, hem de Türkiye'nin ihracatının artması açısından önemli olduğunu söyledi. A.B.D.'de Fed'in ilk faiz artırımına gitmek için aceleci davranmayacağını işaret eden zayıf tarım dışı istihdam verisi de yurt içi hisse senedi piyasasına olumlu yansıdı.

BIST-100 endeksinde 82,500, 81,300 ve 80,500 destek, 83,000, 84,000 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

Suudi Arabistan'ın Asya'ya ihraç ettiği petrolün fiyatını artırmasının ardından ham petrol vadeli fiyatları yaklaşık US\$ 1 arttı. Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 55.6 seviyesinde bulunuyor. Hatırlanabileceği gibi geçen hafta petrol fiyatlarındaki düşüşte İran ile batılı ülkelerin anlaşmaya varması etkili olmuştu. Söz konusu anlaşma, hâlihazırda arz fazlası görülen petrol piyasasına İran'dan stokların eklenmesi anlamına geleceği için petrol fiyatlarını baskı altında bırakma potansiyeline sahip. Ancak petrol analistleri İran'ın petrol ihracatındaki artışın aylar sürebileceği uyarısını yapıyorlar.

	02/04/2015	03/04/2015	değişim
BIST-100	81,676.43	82,994.31	1.61%
BIST-30	100,130.28	101,944.57	1.81%
XBANK	142,305.53	146,014.03	2.61%
XUSIN	79,151.13	79,744.52	0.75%
MSCI TR	1,151,136	1,171,512	1.77%

Kaynak: Reuters

Cuma günü A.B.D. tarım dışı istihdam verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in ilk faiz artırımını öteleyebileceğini düşündürerek altının ons fiyatına destek verdi. US\$ 1,210.15 seviyesinden kapanan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,217 seviyesinde hareket ediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,208, US\$ 1,199 ve US\$ 1,187 destek; US\$ 1,221 ve US\$ 1,232 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Nisan Pazartesi					
A.B.D.	17:00	ISM Hizmetler Endeksi	-	56.6	56.9
7 Nisan Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.			
Çin	03:30	Mart ayı TÜFE artışı (YY %)	-	1.3	1.4
8 Nisan Çarşamba					
Türkiye	10:00	Şubat ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	-	-0.3	-1.4
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	4.6
	21:00	Fed Mart ayı toplantısı tutanakları yayımlanacak.			
Japonya	-	BoJ para politikası metnini yayımlayacak.			
9 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	268
10 Nisan Cuma					
Türkiye	10:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.95	-	-2
	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.			

YY: Yıllık oran 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.”