

- Son günlerde küresel piyasalardaki en dikkat çekici gelişme, tahvil faizlerindeki sert yükseliş. Petrol fiyatlarındaki artış ve Euro Bölgesi ekonomisindeki toparlanma işaretleri, bölge tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. ECB'nin alımlarıyla birlikte faizlerin gerileyeceği beklentisiyle Euro Bölgesi tahvillerinde pozisyon alan yatırımcıların, enflasyon beklentilerindeki hafif yukarı yönlü harekete paralel olarak pozisyon azalttığı ve bu durumun tahvil faizlerindeki yükselişe destek verdiği söylenebilir. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2580 ile 6 Mart'tan, 30 yıllık tahvil faizi de %3 ile 2014 yılının Aralık başından beri en yüksek seviyesini gördü. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşının açıklanacağı bugün veri gündemi nispeten sakin. Bu sabah %2.2450 seviyesine yakın seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.2580 seviyesinin yeniden test edilmesi halinde son iki ayda üç defa bu seviye denenmiş olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de yarın açıklanacak istihdam verilerinin beklentinin altında kalması USD'yi daha fazla baskı altında bırakabilir. EUR/USD paritesinde 1.1380 seviyesinin kırılması durumunda 1.15'e kadar önemli bir teknik direnç bulunmuyor. Ancak hâlihazırda (RSI indikatörüne göre) aşırı alım bölgesine giren EUR/USD paritesinde Cuma günü istihdam verisi öncesinde, Euro Bölgesi tahvil faizlerinde çok belirgin bir yükseliş yaşanmadığı takdirde yukarı yönlü hareketlerin nispeten sınırlı olabileceği beklentisindeyiz. USD/TRY kurunda 2.72 önemli bir direnç, 2.68 ise destek konumunda. Birleşik Krallık'ta bugün yapılacak seçimde hiçbir partinin tek başına hükümet kuracak kadar oy alması beklenmiyor, ancak seçimlerden nispeten güçlü bir çoğunluğa sahip bir koalisyon hükümetinin kurulabileceğine işaret edecek bir oy dağılımının çıkması, kısa vadede GBP'ye olumlu yansiyabilir **(döviz, sayfa 3-4)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	262

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	2.6918	-0.43
EUR/TRY	3.0556	1.02
EUR/USD	1.1351	1.49
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.06	10.31
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.888	
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	82,441.37	-1.13	-1.97
BIST-30	100,252.73	-1.23	-3.55
BIST Bankacılık	143,580.33	-1.23	-7.28
FTSE 100 EOD	6,933.74	0.09	4.53
XETRA DAX	11,350.15	0.20	14.33
Dow Jones Ind. Ave.	17,841.98	-0.48	-1.09
S&P 500	2,080.15	-0.45	-0.50
Altın	1,191.30	-0.13	0.73
Brent petrol	67.77	0.37	17.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Son günlerde küresel piyasalardaki en dikkat çekici gelişme, tahvil faizlerindeki sert yükseliş. Enerji fiyatlarındaki sert gerileme 2015 yılı başlarında deflasyon endişeleri yaratırken, tahvil faizleri de gerilemişti. Euro Bölgesi'nde büyümeye dair endişeler, enflasyonun uzun süre düşük seyredeceği yönündeki beklentiler ve ECB'nin ekonomiye daha fazla destek olmak için 2016 sonbaharına kadar ayda € 60 milyarlık tahvil alımı yapma kararı da Euro Bölgesi tahvil faizlerindeki gerilemede önemli pay sahibiydi.

Ancak petrol fiyatlarında son haftalarda toparlanma görülürken, Brent petrol fiyatı dün US\$ 69 seviyesini test ederek, yılın en yüksek seviyesine çıktı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Euro Bölgesi ekonomisindeki toparlanma işaretleri, bölge tahvil faizlerinde artışa neden oldu. Nisan sonlarından beri küresel tahvillerdeki satıcı seyrin bu hafta hız kazandığı görülüyor. Nisan ortasında %0.05 seviyesine gerileyen Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, dün %0.60 ile yılın en yüksek seviyesine çıktı. ECB'nin alımlarıyla birlikte faizlerin gerileyeceği beklentisiyle Euro Bölgesi tahvillerinde pozisyon alan yatırımcıların, enflasyon beklentilerindeki hafif yukarı yönlü harekete paralel olarak pozisyon azalttığı ve bu durumun tahvil faizlerindeki yükselişe destek verdiği söylenebilir.

A.B.D. tahvil faizleri de Euro Bölgesi tahvillerini izlerken, 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. tahvillerindeki satış ivmelendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2580 ile 6 Mart'tan beri, bir süredir daha sert satışların yaşandığı 30 yıllık tahvil faizi de %3 ile 2014 yılının Aralık başından beri en yüksek seviyesini gördü. Satışlar kısmen bazı yatırımcıların Cuma günü açıklanacak istihdam verileri öncesinde uzun vadeli kağıtlardaki fazla pozisyonlarını azaltma isteğiyle de ilişkilendirilebilir.

Küresel tahvil faizlerindeki yükselişe paralel olarak dün yurt içi tahvil piyasasında da satıcı bir seyrin hakimiyetinde. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 14 baz puanlık yükselişle, %10.31 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık tahvil faizinin bugün %10.10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşının açıklanacağı bugün veri gündemi nispeten sakin. Bu sabah %2.2450 seviyesine yakın seyreten A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.2580 seviyesinin yeniden test edilmesi halinde, son iki ayda üç defa bu seviye denenmiş olacak. Gözler yarın yayımlanacak A.B.D.'nin Nisan ayı istihdam verilerine çevrilmiş durumda. Tarım dışı istihdam artışının yanı sıra ortalama saatlik ücret artışına da odaklanılacak.

	05/05/2015	06/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.18	10.31	14	↑
10 yıllık gösterge	9.44	9.43	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	-73	-88		
TR Eurobond (\$)	05/05/2015	06/05/2015	değişim (US\$)	
2025	121.7	121.7	0.0	→
2030	172.7	172.6	-0.1	→
2041	109.7	109.6	-0.1	→
	05/05/2015	06/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.18	2.24	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	155	160		
CDS (5 yıllık USD)	05/05/2015	06/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	223	220	-2.7	↓
Güney Afrika	208	205	-3.0	↓
Rusya	359	340	-19.0	↓
Brezilya	234	233	-1.3	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1360, USD/TRY kuru 2.7030, sepet ise 2.8850 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'den dün gelen ADP özel sektör istihdam verisinin Nisan'da istihdam artışının 169 bin ile ortalama beklentinin altında kaldığını göstermesi, piyasa katılımcıları arasında Cuma günü açıklanacak resmi tarım dışı istihdam verisinin de nispeten zayıf gelebileceğine işaret ederek USD'yi baskı altında bıraktı. İki veri arasındaki seyir her zaman paralel olmasa da, Salı günü açıklanan ISM hizmetler endeksinin istihdam alt bileşeninden sonra ADP verisinden de etkileyici bir rakam çıkmaması, istihdam piyasasında Nisan'daki canlanmanın sınırlı olduğuna işaret ediyor. Yarınki resmi istihdam verisinin beklentinin altında kalması hem Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitme ihtimalini iyiden iyiye azaltacağı hem de A.B.D.'de zayıf 1. çeyreğin ardından gerçekleşmesi beklenen toparlanmanın hızına dair şüphe oluşturacağı için USD'yi daha fazla baskı altında bırakabilir.

Geçen hafta yukarı yönlü hareket izleyen ancak 100 günlük basit hareketli ortalamasını aşamayan, ardından da haftanın ilk iki gününde nispeten yatay bir seyir izleyen EUR/USD paritesi, dün A.B.D.'den gelen zayıf ADP özel sektör istihdam verisinin ve Euro Bölgesi tahvil faizlerindeki yükselişin A.B.D. tahvil faizlerine göre daha belirgin olmasının etkisiyle sert yükseldi. Dün 1.1260 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını kırarak

1.1366'ya kadar yükselen parite, Şubat sonlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. EUR/USD paritesinde 1.1380 seviyesinin kırılması durumunda 1.15'e kadar önemli bir teknik direnç bulunmuyor. Ancak hâlihazırda (RSI indikatörüne göre) aşırı alım bölgesine giren EUR/USD paritesinde Cuma günü istihdam verisi öncesinde, Euro Bölgesi tahvil faizlerinde çok belirgin bir yükseliş yaşanmadığı takdirde yukarı yönlü hareketlerin nispeten sınırlı olabileceği beklentisindeyiz.

USD'deki zayıf seyir, çeşitli gelişmekte olan ülke(GOÜ) para birimlerine farklı ölçülerde yansıyor. EUR'ya çıpalı doğu Avrupa ülkelerinin para birimleri son günlerde doğal olarak USD karşısında değer kazanırken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş USD'deki zayıf seyrin birçok GOÜ para birimine olumlu yansımalarını sınırlıyor/engelliyor. Hafta başından bu yana 2.70 seviyesinden fazla uzaklaşmayan ve nispeten yatay denilebilecek bir seyir izleyen USD/TRY kuru, dün EUR/USD paritesindeki yükselişin desteğiyle 2.6870'e kadar gerilese de, TRY kazanımlarını koruyamadı. EUR/USD paritesindeki sert yükselişe karşın TRY'de USD karşısında gözlenen değerlenmenin oldukça sınırlı olması neticesinde EUR/TRY kurunun bu sabah 3.0730'u geçtiğini gördük. Geniş hareket bandını korumasını beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.72 önemli bir direnç, 2.68 ise destek konumunda.

Birleşik Krallık'ta bugün yapılacak seçimler GBP açısından hayati önem taşıyor. USD'de gözlenen zayıf seyir seçim riskinin GBP/USD paritesinde fiyatlamalara etkisini maskeleyse de, EUR/GBP paritesinin bu sabah 0.75 seviyesine yaklaşarak Şubat ortasından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşması, seçim riskinin kısmen de olsa fiyatlandığını gösteriyor. Seçimde hiçbir partinin tek başına hükümet kuracak kadar oy alması beklenmiyor, ancak seçimlerden nispeten güçlü bir çoğunluğa sahip bir koalisyon hükümetinin kurulabileceğine işaret edecek bir oy dağılımı çıkması kısa vadede GBP'ye olumlu yansiyabilir. Öte yandan, hükümetin kurulma

Döviz kurları	05/05/2015	06/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1184	1.1351	1.5%
USD/JPY	119.82	119.43	-0.3%
GBP/USD	1.5180	1.5243	0.4%
USD/TRY	2.7035	2.6918	-0.4%
USD/ZAR	11.9765	12.0130	0.3%
USD/RUB	50.49	50.45	-0.1%
USD/BRL	3.0525	3.0321	-0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.2%
JPY	0.3%
GBP	-1.9%
TRY	-18.4%
ZAR	-3.9%
RUB	15.1%
BRL	-12.4%

Kaynak: Reuters

sürecinin uzaması ve önümüzdeki dönemde yeniden seçimlere gidilmesinin gündeme gelmesi halinde GBP orta vadede baskı altında kalacaktır.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6875-2.6830 Direnç: 2.7200-2.7300-2.7375

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1250-1.1180 Direnç: 1.1380-1.1420-1.1500

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Tahvil faizlerinde gözlenen düzeltme hareketi küresel hisse piyasalarını olumsuz etkilemeye devam ediyor. A.B.D.'de hisse senedi endeksleri dün günü %0.4-%0.5 ekside tamamlarken, bu sabah Asya ülkelerinde satışlar daha belirgin. Özellikle Çin'de hisse senedi endekslerinde Mart ayı başından bu yana görülen parti havasının ciddi ölçüde sekteye uğradığı ve CSI 300 endeksinin son üç işlem gününde %6.5'in üzerinde gerilediği gözleniyor. Küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz hava BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde de etkili. Endeks dün günü %1.13 düşüyle 82,441.37 puandan, 50 günlük basit hareketli ortalamasının hemen altında tamamladı. Küresel piyasalardaki havaya bağlı yön bulmaya devam edeceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 82,000, 81,220 ve 80,700 puan destek, 83,000, 83,700 ve 84,400 direnç seviyeleri.

	05/05/2015	06/05/2015	değişim
BIST-100	83,380.67	82,441.37	-1.13%
BIST-30	101,498.33	100,252.73	-1.23%
XBANK	145,371.28	143,580.33	-1.23%
XUSIN	83,238.61	82,363.22	-1.05%
MSCI TR	1,165,967	1,152,139	-1.19%
MSCI EM	120	120	0.02%
VIX	14.3	15.2	5.87%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatı dün US\$ 1,188-1,198 aralığında hareket ettiği günü US\$ 1,192 seviyesinden yatay tamamladı. Altının ons fiyatının dün USD'deki zayıf seyre karşın günü yatay tamamlaması, yükselen küresel tahvil faizlerinin, sabit getirisi olmayan altınının görece cazibesini azaltmasıyla açıklanabilir. Bu sabah US\$ 1,188 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,185, US\$ 1,178 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,210 ve US\$ 1,220 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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