

- A.B.D.'de tahvil faizlerinde geçen haftanın son gününde gözlenen sert düşüş dün gelen kar satışlarının ve petrol fiyatlarında kaydedilen hafif yükselişin A.B.D.'de enflasyona yukarı yönlü katkıda bulunacağı düşüncesinin etkisiyle geri alındı. Yurt içinde ise işlem hacminin düşük kaldığı günde on yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde A.B.D. istihdam verileri sonrasında yaşanan sınırlı gerilemenin korunduğunu ve tahvil faizlerinin günü yatay tamamladığını gördük. Bugün yurt içi tahvil piyasasında küresel piyasalar genelinde likiditenin normale dönmesiyle birlikte USD/TRY kurunda gözlenecek seyir ve Hazine'nin düzenleyeceği tahvil ihalesi takip edilecek. USD/TRY kurunda sert bir hareket yaşanmadığı takdirde tahvil faizlerinde nispeten yatay bir seyir gözleneceği beklentisindeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu sabah USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında Cuma günkü istihdam verileri sonrasında verdiği kayıpları azalttığı gözleniyor. EUR/USD paritesinde Mart ayı Fed toplantısı sonrasında görülen 1.1050 seviyesinde bulunan direncin önemini koruduğu ve bu seviyenin belirgin şekilde aşılabilmesi durumunda piyasa katılımcıları arasında paritede son aylarda görülen düşüş eğiliminin devam edeceği görüşünün güç kazanacağı beklentisindeyiz. TRY'de A.B.D. istihdam verileri sonrasında görülen değer artışının diğer benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı olduğu gözleniyor. Petrol fiyatlarının gerek enflasyon görünümü gerekse cari işlemler dengesi üzerindeki etkisi nedeniyle TRY, petrol fiyatlarında görülecek hareketlere ve petrol fiyatlarını etkileyecek gelişmelere karşı hassas kalmayı sürdürüyor. Bugün veri gündeminin sakin olduğu günde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyir ve EUR/USD paritesinin Avrupa piyasalarının açılmasıyla oturacağı seviye USD/TRY kurunun seyrinde etkili olabilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5700	-0.03
EUR/TRY	2.8224	-0.02
EUR/USD	1.0921	-0.50
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

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	83,130.16	0.16	-1.16
BIST-30	102,052.61	0.11	-1.82
BIST Bankacılık	148,695.72	1.84	-3.98
Dow Jones Ind. Ave.	17,880.85	0.66	-0.87
Nasdaq Bileşik	4,917.32	0.62	2.30
S&P 500	2,080.62	0.66	-0.48
BVSP Bovespa	53,737.26	1.16	6.21
Altın	1,214.30	0.34	2.67
Brent petrol	58.12	5.77	0.41

* Yılıbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Avrupa'nın büyük bölümünde piyasaların Paskalya tatili nedeniyle kapalı olması küresel piyasalar genelinde işlem hacimlerinin düşük olmasına yol açtı. A.B.D.'de Cuma günü açıklanan ve istihdamın Mart ayında ortalama beklentinin çok altında artış kaydettiğini gösteren tarım dışı iştiham verisinin ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %1.80 ile Şubat ayı başlarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilediği gözlenmişti. Tahvil faizinde geçen haftanın son gününde gözlenen sert düşüş dün gelen kar satışlarının ve petrol fiyatlarında kaydedilen hafif yükselişin A.B.D.'de enflasyona yukarı yönlü katkıda bulunacağı düşüncesinin etkisiyle geri alındı. Yurt içinde ise işlem hacminin düşük kaldığı günde on yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde A.B.D. istihdam verileri sonrasında yaşanan sınırlı gerilemenin korunduğunu ve tahvil faizlerinin günü yatay tamamladığını gördük.

New York Fed Başkanı Dudley'in dün yaptığı konuşmada verdiği mesajların Fed'in ilk faiz artırımını bir süre daha erteleyebileceği ve ilk artırımdan sonra gelecek adımların ölçülü ve temkinli olacağı yönündeki görüşleri desteklediği söylenebilir. Dudley, zayıf Mart ayı istihdam verilerinin yanı sıra son aylarda zayıf seyreden imalat ve perakende satışlar verilerinin büyük ölçüde sert hava koşulları gibi geçici etkenlerden kaynaklandığını belirtse de, Fed'in Mart ayında istihdamda kaydedilen olumsuz görünümün beklenenden daha ciddi bir duraklamanın öncüsü olup olmadığını tespit etmesi gerekeceğini vurguladı.

Bugün yurt içi tahvil piyasasında küresel piyasalar genelinde likiditenin normale dönmesiyle birlikte USD/TRY kurunda gözlenecek seyir ve Hazine'nin düzenleyeceği tahvil ihalesi takip edilecek. Bugün gerçekleştireceği 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvilin ihalesiyle Nisan ayı borçlanmalarına başlayacak olan Hazine bu ay, TL 13.3 milyarlık iftasına karşılık düzenleyeceği 6 tahvil ihalesiyle toplam TL 11.2 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Bugün USD/TRY kurunda sert bir hareket yaşanmadığı takdirde tahvil faizlerinde nispeten yatay bir seyir gözleneceği beklentisindeyiz.

	03/06/2015	06/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.67	8.67	0	⇒
10 yıllık gösterge	8.14	8.12	-2	⇒
10-2 yıl getiri farkı	-53	-55		
TR Eurobond (\$)	03/06/2015	06/04/2015	değişim (US\$)	
2025	124.7	124.9	0.2	⇒
2030	177.3	177.6	0.3	⇒
2041	114.5	114.8	0.3	⇒
	03/06/2015	06/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.84	1.90	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	136	140		
CDS (5 yıllık USD)	03/06/2015	06/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	215	215	0.0	⇒
Güney Afrika	206	206	0.0	⇒
Rusya	368	368	0.0	⇒
Brezilya	261	255	-5.7	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0935, USD/TRY kuru 2.5700, sepet ise 2.6905 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'den geçen haftanın son gününde gelen zayıf istihdam verisinin ülkede ekonomik faaliyetin bir süredir yavaşlamakta olduğuna işaret eden diğer verileri teyit etmesinin ve Fed'in faiz artırımına gitmeyi bir süre erteleyeceği görüşünü desteklemesinin ardından USD'nin değer kaybettiği gözlenmişti. USD'deki zayıf seyir dün küresel piyasalar genelinde işlem hacimlerinin düşük olduğu günde de korundu. EUR/USD paritesi dün sabah 1.1035'e kadar yükselirken USD/TRY kurunun da 2.5565'e kadar gerilediği gözlemlendi.

Cuma günü, Pazartesi günü en az US\$ 30 milyon tutarında döviz satım ihalesi açacağını duyuran ve dün bu tutarda satış yapan TCMB, bugün için duyurduğu minimum satış tutarını US\$ 20 milyona indirdi.

Dün A.B.D.'den gelen veriler karışık bir tablo çizdi. Günün öne çıkan verisi olan ISM hizmetler endeksi 65.5 ile son üç aydır gördüğü en düşük seviyeye gerilese de, bu düşüş piyasadaki beklentiler dâhilindeydi. ISM hizmetler endeksinin ihracat ve istihdam alt kalemlerinin ise nispeten güçlü olduğu gözlemlendi. USD'de son aylarda yaşanan değerlenmenin A.B.D.'nin ihracatını olumsuz etkileyebileceğine dair endişeler göz önünde bulundurulursa, ihracat alt endeksindeki güçlü seyrin önemli olduğu söylenebilir.

Bu sabah USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısında Cuma günkü istihdam verileri sonrasında verdiği kayıpları azalttığı gözleniyor. EUR/USD paritesi 1.0950 seviyesinin altına çekilirken USD/JPY paritesi de 119.5 seviyesine yakın seyrediyor. Asya ülkelerinin para birimleri hariç gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde ise kazanımlarını büyük ölçüde koruduğunu söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinde Mart ayı Fed toplantısı sonrasında görülen 1.1050 seviyesinde bulunan direncin önemini koruduğu ve bu seviyenin belirgin şekilde aşılmasını durumunda piyasa katılımcıları arasında paritede son aylarda görülen düşüş eğiliminin devam edeceği görüşünün güç kazanacağı beklentisindedir.

TRY'de A.B.D. istihdam verileri sonrasında görülen değer artışının diğer benzer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı olduğu gözleniyor. Petrol fiyatlarının gerek enflasyon görünümü gerekse cari işlemler dengesi üzerindeki etkisi nedeniyle TRY, petrol fiyatlarında görülecek hareketlere ve petrol fiyatlarını etkileyecek gelişmelere karşı hassas kalmayı sürdürüyor. Bugün veri gündeminin sakin olduğu günde gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyir ve EUR/USD paritesinin Avrupa piyasalarının açılmasıyla oturacağı seviye USD/TRY kurunun seyrinde etkili olabilir.

USDTRY için Destek: 2.5660-2.5560-2.5500 Direnç: 2.5770-2.5850-2.5930

EURUSD için Destek: 1.0910-1.0860-1.0800 Direnç: 1.0950-1.1000-1.1050

Döviz kurları	03/06/2015	06/04/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.0976	1.0921	-0.5%	↓
USD/JPY	118.96	119.52	0.5%	↑
GBP/USD	1.4919	1.4878	-0.3%	↓
USD/TRY	2.5707	2.5700	0.0%	↓
USD/ZAR	11.7940	11.8060	0.1%	↑
USD/RUB	56.43	55.36	-1.9%	↓
USD/BRL	3.1200	3.1261	0.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.8%
JPY	0.2%
GBP	-4.3%
TRY	-9.3%
ZAR	-2.2%
RUB	4.9%
BRL	-15.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün Avrupa piyasalarının kapalı olması nedeniyle BIST-100 endeksine dahil hiss e senetlerinde işlem hacmi düşük kalırken, 82,255-83,130 puan aralığında dar sayılabilecek bir bantta işlem gören BIST-100 endeksi Cuma günü A.B.D. verileri sonrasındaki kazanımlarını koruyarak günü gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan 83,130.16 puandan tamamladı. Avrupa borsalarında gözlenecek genel hava ve USD/TRY kuruna bağlı olarak yön bulmasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 83,640 puandaki 50 günlük basit hareketli ortalama ilk direnç olarak izlenebilir. BIST-100 endeksinde 82,500, 81,300 ve 80,500 destek, 83,640, 84,000 ve 85,000 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günkü zayıf istihdam verileri sonrasında dün US\$ 1,224 seviyesine kadar yükselerek Şubat ayı başlarından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşan altının ons fiyatı kazanımlarını koruyamadı. Bu sabah US\$ 1,213 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,207, US\$ 1,199 ve US\$ 1,187 destek; US\$ 1,220, US\$ 1,225 ve US\$ 1,232 ise direnç seviyeleri.

	03/06/2015	06/04/2015	değişim
BIST-100	82,994.31	83,130.16	0.16%
BIST-30	101,944.57	102,052.61	0.11%
XBANK	146,014.03	148,695.72	1.84%
XUSIN	79,744.52	80,247.17	0.63%
MSCI TR	1,171,512	1,171,986	0.04%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
7 Nisan Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 8 Haziran 2016 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.			
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: 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

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 dayanarak 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.”