

- Küresel tahvil piyasalarında bir süredir görülen sert satışlar dün öğleden sonra yerini tepki alımlarına çevirdi. Bugün A.B.D. istihdam verilerinin piyasanın beklentisinden belirgin şekilde olumlu yönde sapsması halinde, Fed'in faiz artırımına yakın zamanda gidebileceği düşüncesiyle birlikte A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Beklentinin altında gelecek istihdam verileri ise Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerine destek verecektir **(tahvil, sayfa 2)**
- İngiltere'de Muhafazakâr Parti'nin mecliste mutlak çoğunluk sağlayamaması durumunda bile hükümet kurma işinin düşünülenden daha kolay olacağını anlaşılması, GBP'de fiyatlanan seçim riskinin bu sabah geri alınmasına neden oldu. Bugünkü istihdam verisinin 200 bin kişinin üzerinde kalması, kış aylarında A.B.D. ekonomisinde yaşanan duraklamanın geçici olduğunu işaret ederek USD'yi destekleyebilir. Öte yandan, istihdam artışı hafif hayal kırıklığı yaratsa bile, raporun diğer bileşenlerinin güçlü gelmesi USD'de görülebilecek kaybı sınırlayabilir. Bugün A.B.D.'den gelecek güçlü bir istihdam raporu EUR/USD paritesinin hafta içinde gördüğü en düşük seviye olan 1.1070 seviyesini test etmesine yol açabilir. Zayıf bir rapor ise Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin iyiden iyiye güçlenmesine yol açacaktır. Bu durumda EUR/USD paritesi 1.14 seviyesini deneyebilir. USD/TRY kurunda dün akşam test edilen 2.68 ilk destek konumunda **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	S&P, Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini yayımlayabilir.			
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6842	-0.28
EUR/TRY	3.0264	-0.96
EUR/USD	1.1265	-0.76
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.96	10.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.884	
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	82,570.23	0.16	-1.82
BIST-30	100,560.89	0.31	-3.26
BIST Bankacılık	143,717.33	0.10	-7.19
FTSE 100 EOD	6,886.95	-0.67	3.82
XETRA DAX	11,407.97	0.51	14.92
Dow Jones Ind. Ave.	17,924.06	0.46	-0.63
S&P 500	2,088.00	0.38	-0.12
Altın	1,184.30	-0.59	0.13
Brent petrol	65.54	-3.29	13.23

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Nisan ortasında %0.05 seviyesine gerileyen Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, dün %0.79 seviyesini aşarak yılın en yüksek seviyesine çıktı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3120 ile 2014 yılının Aralık ayından, bir süredir daha sert satışların yaşandığı 30 yıllık tahvil faizi de %3.0380 ile 2014 yılının Kasım ayından beri en yüksek seviyesini gördü.

Küresel tahvil piyasalarında bir süredir görülen sert satışlar dün öğleden sonra yerini tepki alımlarına çevirdi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.596, A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri de sırasıyla %2.18 ve %2.9080 ile günü tamamladı.

Dün öğleden sonra gerileyen küresel tahvil faizlerine paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de düşüş görüldü. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi günü 11 baz puanlık düşüşle, %10.21 seviyesinden kapattı.

Artık gözler öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Nisan ayı istihdam verilerine çevrildi. Piyasanın ortalama beklentisi tarım dışı istihdamın 230 bin kişi arttığı yönünde. Saatlik ücretlerdeki artış da dikkatle izlenecek diğer veri.

İstihdam verilerinin piyasanın beklentisinden belirgin şekilde olumlu yönde sapması halinde, Fed'in faiz artırımına yakın zamanda gidebileceği düşüncesiyle birlikte A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi beklenebilir. Beklentinin altında gelecek istihdam verileri ise Fed'in faiz artırımını öteleyebileceği beklentilerine destek verecektir.

Akşam saatlerinde ise uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye ile ilgili değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Piyasanın beklentisi herhangi bir değişikliğe gidilmeyeceği yönünde.

	06/05/2015	07/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.31	10.21	-11	↓
10 yıllık gösterge	9.43	9.42	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	-88	-79		

TR Eurobond (\$)	06/05/2015	07/05/2015	değişim (US\$)	
2025	121.7	121.7	0.0	→
2030	172.6	172.6	0.0	→
2041	109.6	109.5	-0.1	→

	06/05/2015	07/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.18	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	160	155		

CDS (5 yıllık USD)	06/05/2015	07/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	220	221	1.0	→
Güney Afrika	205	206	1.0	→
Rusya	340	337	-3.0	↓
Brezilya	233	234	0.5	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1207, USD/TRY kuru 2.6850, sepet ise 2.8465 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Birleşik Krallık'ta yapılan genel seçimlerden çıkan ilk sonuçlar, seçim sonrasında tek bir partinin çoğunluk sağlayamayacağına, hatta herhangi bir koalisyon hükümetinin oluşmasının bile zor olabileceğine işaret eden anketlerin aksine Muhafazakâr Parti'nin net bir zafer kazandığını gösteriyor. İskoçya'da geleneksel olarak aldığı oyları SNP'ye kaybeden ve İngiltere'de de oylarını artırmayan İşçi Partisi'nin yanı sıra meclisteki sandalye sayısı azalacak olan Liberal Demokratlar seçimin büyük kayıp yaşayan partileri.

Muhafazakâr Parti'nin mecliste mutlak çoğunluk sağlayamaması durumunda bile hükümet kurma işinin düşünüldenden daha kolay olacağına anlaşılması, GBP'de fiyatlanan seçim riskinin bu sabah geri alınmasına neden oldu. GBP/USD paritesi Şubat sonundan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 1.5523'e ulaşırken, EUR/GBP paritesinin de sert geri çekilerek 0.7225'e kadar düştüğü gözlemlendi. 1.5550-1.5580 bandı GBP/USD paritesi açısından önemli bir direnç bölgesi. Muhafazakar Parti zaferi kısa vadede Sterline olumlu yansısa da, önümüzdeki iki yıl içinde Avrupa Birliği'nden çıkış referandumunun gündeme gelmesi riskinin arttığını, dolayısıyla da orta vadede siyasi risk algısının yükselebileceğini belirtelim.

Dün öğle saatlerinde 1.14 seviyesine yaklaşan EUR/USD paritesinin günün kalanında aşağı yönlü seyrettiği görüldü. Son günlerde sert dalgalanan parite bu sabah, A.B.D.'den öğleden sonra gelecek istihdam raporu öncesinde 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1240 seviyesinin altına geriledi.

EUR/USD paritesinin dün yönünü aşağı çevirmesiyle birlikte, yatırımcıların son günlerde sert yükselerek dün 3.09 seviyesinin üzerini gören EUR/TRY kurunda kar satışına giderek pozisyon azaltmasının da etkisiyle TRY'nin gerek EUR, gerekse USD karşısında değer kazandığını gördük. USD/TRY kurunda dün akşam test edilen 2.68 ilk destek konumunda.

Bugün küresel döviz piyasaları A.B.D.'de açıklanacak istihdam raporuna odaklanmış durumda. Piyasadaki ortalama beklenti, istihdam artışında Mart ayında kaydedilen duraklamanın ardından Nisan'da tarım dışı istihdamda 230 bin kişilik artış yaşandığı yönünde. ING'nin beklentisi ise 185 bin kişi ile piyasaya göre biraz daha temkinli. Bugünkü istihdam verisinin 200 bin kişinin üzerinde kalması, kış aylarında A.B.D. ekonomisinde yaşanan duraklamanın geçici olduğunu işaret ederek USD'yi destekleyebilir. İstihdam artışının yanı sıra %5.4'e gerilemesi beklenen işsizlik oranının ne olacağı ve saatlik ücretlerde kaydedilen artış da USD açısından kritik olacak. İstihdam güçlü artış kaydetmesine ek olarak işsizlik oranının beklendiği gibi gerilemesi ve saatlik ücretlerdeki artış eğiliminin korunmasıyla ülkede enflasyon baskılarının canlanmaya başladığı düşüncesinin destek bulması USD için en olumlu senaryo olacaktır. Öte yandan, istihdam artışı hafif hayal kırıklığı yaratsa bile, raporun diğer bileşenlerinin güçlü gelmesi USD'de görülebilecek kaybı sınırlayabilir.

Bugün A.B.D.'den gelecek güçlü bir istihdam raporu EUR/USD paritesinin hafta içinde gördüğü en düşük seviye olan 1.1070 seviyesini test etmesine yol açabilir. Zayıf bir raporun her ne kadar Nisan ayında USD'de yarattığı kadar tahribata yol açmasını beklemesek de, zayıf bir istihdam verisi Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesinin iyiden iyiye güçlenmesine yol açacaktır. Bu durumda EUR/USD paritesi 1.14 seviyesini deneyebilir.

USDTRY için Destek: 2.6820-2.6750-2.6660 Direnç: 2.6900-2.7000-2.7135

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1155-1.1070 Direnç: 1.1240-1.1290-1.1390

Döviz kurları	06/05/2015	07/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1351	1.1265	-0.8%
USD/JPY	119.43	119.73	0.3%
GBP/USD	1.5243	1.5243	0.0%
USD/TRY	2.6918	2.6842	-0.3%
USD/ZAR	12.0130	12.0100	0.0%
USD/RUB	50.45	50.02	-0.8%
USD/BRL	3.0321	3.0245	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.9%
JPY	0.0%
GBP	-1.9%
TRY	-13.2%
ZAR	-3.9%
RUB	-16.0%
BRL	-12.2%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 81,750 puan seviyesinin altına kadar gerileyen BIST-100 endeksi, döviz kurlarının yönünü aşağı çevirmesinin de etkisiyle günü hafif artışla 82,570.23 puan seviyesinden tamamladı. Bugün akşam saatlerinde açıklanması beklenen S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna dair güncel değerlendirmesinden bir sürpriz çıkması beklenmese de, açıklama öncesinde BIST-100 endeksinde nispeten temkinli bir seyir izlenebilir. Öğleden sonra A.B.D.'den gelebilecek zayıf bir istihdam verisi TRY'ye ve dolayısıyla BIST-100 endeksine olumlu yansıyacaktır. BIST-100 endeksinde 82,000, 81,320 ve 80,700 puan destek, 83,000, 83,700 ve 84,400 direnç seviyeleri.

	06/05/2015	07/05/2015	değişim
BIST-100	82,441.37	82,570.23	0.16%
BIST-30	100,252.73	100,560.89	0.31%
XBANK	143,580.33	143,717.33	0.10%
XUSIN	82,363.22	82,029.33	-0.41%
MSCI TR	1,152,139	1,155,515	0.29%
MSCI EM	120	120	0.13%
VIX	15.2	15.1	-0.13%

Kaynak: Reuters

Dün baskı altında kaldığı görülen altının ons fiyatı, öğleden sonra US\$ 1,180 seviyesinin altına test ettikten sonra günün kalanında US\$ 1,185 seviyesine yakın, yatay bir seyir izledi. Bugünkü istihdam verisine bağlı olarak yön bulmasını beklediğimiz altının ons fiyatının, istihdam verisi güçlü geldiği takdirde US\$ 1,180 seviyesinin altına görmesi beklenebilir. Zayıf bir veri altını destekleyecek olsa da, altının ons fiyatının US\$ 1,200 seviyesini kalıcı olarak aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,178, US\$ 1,168 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,189, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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