

- Cuma akşamı S&P'nin Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirmesi olumlu bir haber olsa da, mevcut siyasi belirsizliklerin tahvil faizleri üzerindeki baskısını henüz azaltmasını beklemiyoruz. Siyasi belirsizlik ve bu durumun ekonomiye olası etkileri değerlendirilirken, Eurobondlar üzerindeki baskının da zaman zaman artabileceği göz önünde bulundurulmalı (**tahvil, sayfa 2**)
- Siyasi gelişmelerin bir süre daha yurt içi gündemin ilk sırasında olması beklenirken, yurt dışı piyasalarda riskten kaçınma hareketi yaşandığında TRY varlıkların tepkisinin daha fazla olması beklenebilir. 100 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9135 seviyesini test etmekte olan USD/TRY kurunda 2.9000 destek, 2.9295 ve 2.9430 ise direnç seviyeleri. Yurt dışında, hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları (Evans, Kashkari, Mester ve George) ve İngiltere Merkez Bankası'nın Perşembe günü toplantısı ve yayımlayacağı enflasyon raporu, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde ilk çeyrek GSYH büyüme verileri izlenecek. Haftanın en kritik verisi ise A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak olan Nisan ayı perakende satışlar verisi olacak. EUR/USD paritesinde 1.1360'taki destek önemini koruyor. Bu hafta yurt içinde ise, siyasi taraftan gelebilecek haber akışına ek olarak bugün sanayi üretimi, yarın da ödemeler dengesi verileri takip edilecek (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %YY %)	-/4.6	-/-	0.53/5.81
A.B.D.	-	Fed'den Evans (12:10) ve Kashkari (20:00) konuşacak.			
Euro Bölgesi	-	Euro Bölgesi Maliye Bakanları, Brüksel'de Yunanistan konusunu tartışacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9263	0.13
EUR/TRY	3.3374	0.31
EUR/USD	1.1402	-0.02
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.47	9.68
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.903	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,368.06	-0.42	9.26
BIST-30	95,967.26	-0.52	9.77
BIST Bankacılık	126,221.28	-1.25	5.26
FTSE 100 EOD	6,125.70	0.14	-1.87
XETRA DAX	9,869.95	0.18	-8.13
Dow Jones Ind. Ave.	17,740.63	0.45	1.81
Nasdaq Bileşik	4,736.16	0.40	-5.42
S&P 500	2,057.14	0.32	0.65
Altın	1,288.30	0.83	21.51
Brent petrol	45.37	0.80	21.70

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta başında 2.80 seviyesinin altında olan, ancak yurt dışı piyasalardaki riskten kaçınma hareketiyle ve yurt içinde artan siyasi risklerle 2.9765 seviyesini gören USD/TRY kuru, haftayı 2.9265 seviyesinden tamamladı. Yurt içi tahvil faizlerinde de sert yükseliş yaşanırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %10 seviyesini test etti ve haftayı %9.86 seviyesinden kapattı.

Cuma akşamı piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirirken, BB+ olan kredi notunu değiştirmede. Yapılan değerlendirmede, durağan görünümün Türk ekonomisinin dayanıklılığını, ılımlı mali açığın bölgesel ve iç riskleri dengelediğini gösterdiği, Türk ekonomisinin seçim takvimi, PKK ile çözüm sürecinin sona ermesi ve yükselen bölgesel istikrarsızlığın yarattığı zorluklar karşısında dirençli olduğu yer aldı. Siyasi belirsizliğin 2016'da da sürmesini bekleyen kuruluş, bu durumun ekonomik büyüme görünümünü aşağı çekebileceği uyarısını yaptı.

Her ne kadar S&P'nin Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirmesi olumlu bir haber olsa da, mevcut siyasi belirsizliklerin tahvil faizleri üzerindeki baskısını henüz azaltmasını beklemiyoruz.

Hazine Müsteşarlığı'nın yurt dışında ihraç ettiği Eurobondlarda ise fiyatlar, Nisan ortalarında yükselişini yeni bir hikâye bulmakta zorlandı için durdurmuştu. Bu seviyeden gelen bir miktar kar realizasyonunun yanı sıra küresel piyasalardaki riskten kaçınma hareketi, Eurobond fiyatlarında düşüşe neden olmuştu. Geçen hafta yurt içindeki artan siyasi risk algısının da baskıyı artırması, Eurobond fiyatlarının daha da gerilemesine yol açtı. 20 Nisan'da US\$ 122.5'lere kadar yükselen 2045 vadeli USD cinsinden Eurobondun temiz fiyatı, US\$ 115 seviyesini zorluyor (US\$ 114.3 ilk destek). Piyasadaki tedirginliğin sona erdiğini söyleyemiyoruz. Siyasi belirsizlik ve bu durumun ekonomiye olası etkileri değerlendirilirken, Eurobondlar üzerinde baskının zaman zaman artabileceği göz önünde bulundurulmalı.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı tarım dışı istihdam artışının 160 bin kişiyle 200 bin kişi olan piyasanın ortalama beklentisinin altında artmasının ardından ilk tepki olarak USD değer kaybederken, A.B.D. tahvil faizleri de geriledi. Ancak daha sonra piyasa oyuncularının ortalama saatlik ücretlerdeki %0.3'lük aylık ve %2.5'lik yıllık artışa odaklanmasıyla ve ücretlerdeki yükselişin enflasyon artışına da katkı sağlayacağı düşüncesiyle USD kayıplarını geri alırken, tahvil faizleri de yükseldi. A.B.D. tahvil faizleri, New York Fed Başkanı Dudley'nin bu yıl Fed'den iki faiz artırımını gelmesinin halen makul bir beklenti olduğunu söylemesiyle günün en yüksek seviyesine çıktı. Dudley'in konuşmalarının piyasada diğer birçok Fed üyesinden daha fazla etki yarattığı bilinmekte. A.B.D. istihdam verisinin ardından ilk tepki olarak %1.7050'lere gerileyen, ancak daha sonra düşüşünü geri alarak Dudley'in de konuşmasının etkisiyle günün yükselişle %1.7770 seviyesinden tamamlayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.7840 seviyesinde hareket ediyor.

Bugün yurt içinde siyasi gelişmelerin yanı sıra sabah saatlerinde açıklanacak olan Mart ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek. Yurt dışında ise, Euro Bölgesi Maliye Bakanları Brüksel'de Yunanistan konusunu ele alacak. Bu hafta yurt dışında en ön çıkan veri ise, A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak perakende satışlar verisi olacak.

	05/05/2016	06/05/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.70	9.68	-2
10 yıllık gösterge	9.81	9.86	5
10-2 yıl getiri farkı	11	18	

TR Eurobond (\$)	05/05/2016	06/05/2016	değişim (US\$)
2025	119.1	118.8	-0.3
2030	169.5	168.9	-0.7
2041	105.7	105.1	-0.5

	05/05/2016	06/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.78	3
10-2 yıl getiri farkı	102	104	

CDS (5 yıllık USD)	05/05/2016	06/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	265	267	2.5
Güney Afrika	304	304	0.6
Rusya	260	261	1.1
Brezilya	345	337	-7.4

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1410, USD/TRY kuru 2.9140, sepet ise 3.1180 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yurt dışı piyasalarda riskten kaçınma hareketinin yanı sıra yurt içinde artan siyasi risk algısı, geçen hafta TRY'nin USD karşısında en kötü performans sergileyen para birimi olmasına neden oldu. TRY, USD karşısında geçen hafta yaklaşık %4.5, EUR karşısında da %4.1 değer kaybetti.

Siyasi gelişmelerin bir süre daha yurt içi gündemin ilk sırasında olması beklenirken, yurt dışı piyasalarda riskten kaçınma hareketi yaşandığında TRY varlıklarının tepkisinin daha fazla olması beklenebilir.

100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 2.9135 seviyesini test etmekte olan USD/TRY kurunda 2.9000 destek, 2.9295 ve 2.9430 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Nisan ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentinin altında gelmesiyle değer kaybeden USD, daha sonra piyasanın istihdam verileri arasında ortalama saatlik ücretlerdeki artışa yoğunlaşmasıyla ve New York Fed Başkanı Dudley'nin bu yıl Fed'den iki faiz artırımı gelmesinin halen makul bir beklenti olduğunu söylemesiyle gün içindeki kayıplarını geri aldı.

Bu hafta yurt dışında, hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları (Evans, Kashkari, Mester ve George) ve İngiltere Merkez Bankası'nın Perşembe günü toplantısı ve yayımlayacağı enflasyon raporu, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde ilk çeyrek GSYH büyüme verileri izlenecek. Haftanın en kritik verisi ise A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak olan Nisan ayı perakende satışlar verisi olacak. EUR/USD paritesinde 1.1360'taki destek önemini koruyor. Bu hafta yurt içinde ise, siyasi taraftan gelebilecek haber akışına ek olarak bugün sanayi üretimi, yarın da ödemeler dengesi verileri takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9135-2.9000-2.8955 Direnç: 2.9295-2.9430-2.9500-2.9625

EURUSD için Destek: 1.1360-1.1300-1.1275 Direnç: 1.1435-1.1465-1.1525

Döviz kurları	05/05/2016	06/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1404	1.1402	0.0%
USD/JPY	107.24	107.1	-0.1%
GBP/USD	1.4481	1.4428	-0.4%
USD/TRY	2.9225	2.9263	0.1%
USD/ZAR	14.9527	14.8679	-0.6%
USD/RUB	65.88	65.85	0.0%
USD/BRL	3.5343	3.5008	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	5.0%
JPY	12.3%
GBP	-2.1%
TRY	-0.5%
ZAR	
RUB	10.7%
BRL	13.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Geçen hafta BIST-100 endeksi %8.16 azalarak 78,368.06 puandan kapandı. Cuma günü A.B.D. ve bu sabah da Asya borsalarındaki alımların ardından BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başladı. Endekste 78,750, 78,000 ve 77,500 puan destek; 79,700, 80,000 ve 81,000 puan ise direnç seviyeleri. Bu sabah US\$ 1,281 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,274, US\$ 1,270 ve US\$ 1,262 destek; US\$ 1,283, US\$ 1,288 ve US\$ 1,289 ise direnç seviyeleri.

	05/05/2016	06/05/2016	değişim
BIST-100	78,698.84	78,368.06	-0.42%
BIST-30	96,472.39	95,967.26	-0.52%
XBANK	127,820.46	126,221.28	-1.25%
XUSIN	82,407.59	81,649.97	-0.92%
MSCI TR	1,112,836	1,106,665	-0.55%
MSCI EM	102.99	102.87	-0.12%
VIX	15.9	14.7	-7.48%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	10:00	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-4.6	-/-	0.53/5.81
A.B.D.	(12:10-20:00)	Fed'den Evans ve Kashkari konuşacak.			
Euro Bölgesi	-	Euro Bölgesi Maliye Bakanları, Brüksel'de Yunanistan konusunu tartışacak.			
10 Mayıs Salı					
Türkiye	10:00	Mart ayı cari işlemler (US\$ milyar)	-3.9	-	-1.785
A.B.D.	13:00	Nisan ayı NIFB Küçük İşletmeler İyimserlik	-	93.2	92.6
Almanya	09:00	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	-0.3	-0.2	-0.5
Çin	04:30	Nisan ayı TÜFE (YY %)	-	-	2.3
12 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	(15:00-17:30)	Fed'den Mester'in ve George'nin konuşmaları.			
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı sanayi üretimi (YY %)	1.0	1.1	0.8
İngiltere	14:00	BoE politika faizi (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			
13 Mayıs Cuma					
A.B.D.	15:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.7	-0.3
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	90	89
Euro Bölgesi	12:00	1. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.6/1.6	0.6/1.6	0.6/1.6
Almanya	09:00	Nisan ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.4/-0.1	-0.4/-0.1	-0.4/-0.1
	09:00	1. çeyrek GSYH (ÇÇ %/YY %)	0.5/1.5	0.6/1.5	0.3/1.3

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

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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.”