

- USD/TRY kurundaki gerilemeye bağlı olarak bono piyasası bugüne faiz düşüşüyle başladı. Rahat bir borçlanma gerçekleştireceğini düşündüğümüz Hazine Müsteşarlığı'nın bugünkü ihalede TL 860 milyonluk satış yapması, aylık TL 13.7 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için yeterli olacak. A.B.D. Hazinesi bu hafta US\$ 64 milyarlık tahvil ihracı yapmayı planlıyor. Yüklü tahvil arzı, portföylerde yer açılması için mevcut kağıtlarda satış görülmesine neden olabilir. Borsa endekslerinde düşüşün devam edip etmeyeceği ve yarın akşam açıklanacak olan Fed tutanakları da tahvil faizleri üzerinde etkili olacak (**sayfa 2**)
- Bu sabah TRY, ZAR ile birlikte hareket ederek USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kuru da 2.10 seviyesinin altına gerileyerek, 26 Aralık'tan beri en düşük seviyesini gördü. Yabancı girişlerinin miktarı ve yurt içi yerleşiklerin mevcut seviyeden döviz talebi gösterip göstermeyeceği USD/TRY kurunun 2.10 seviyesinden ne ölçüde destek bulacağını belirleyecek. Dün ECB yetkililerinden gelen, bankanın genişleme yönünde ek adımlar atmadan önce bölge ekonomisindeki gelişmeleri bir süre daha takip edeceğine ya da geleneksel olmayan politika araçlarını kullanmadan önce gerek görülürse ölçülü bir faiz indirimine gitmekle yetinebileceğine işaret eden açıklamalar, EUR'nun USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. EUR/USD paritesinde 1.3770 direnci test edilebilecekse de, Ukrayna ile ilgili olumsuz haber akışı olması halinde EUR'nun değer kaybedeceği unutulmamalı (**sayfa 3-4**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 15.07.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Mart ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	91.4
	21:30	Fed üyeleri Kocherlakota'nın ve Plosser'in konuşmaları.			

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	2.1091	-0.01
EUR/TRY	2.8990	0.13
EUR/USD	1.3740	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.15	10.41
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.918	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	72,489.07	-0.13	6.91
BIST-30	88,852.21	-0.40	7.77
BIST Bankacılık	134,921.16	-0.20	10.66
FTSE 100 EOD	6,622.84	-1.09	-1.87
XETRA DAX	9,510.85	-1.91	-0.43
Dow Jones Ind. Ave.	16,245.87	-1.02	-2.00
Nasdaq Bileşik	4,079.75	-1.16	-2.32
S&P 500	1,845.04	-1.08	-0.18
Altın	1,296.04	-0.47	7.53
Brent petrol	105.82	-0.84	-4.49

\* Yılı başından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Cuma günü Başbakan Erdoğan, TCMB'nin olağanüstü toplanması ve faiz indirmesi gerektiğini söylemişti. Dün Kayseri'de yaptığı "Para Politikaları" konulu sunum sonrasındaki soru-cevap kısmında TCMB Başkanı Başçı, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağını Para Politikası Kurulu'nun (PPK) belirleyeceğini, ileride faiz indirimi yönünde ölçülü adımlar atılabileceğini, büyüklükte bir faiz indiriminin beklenmemesi gerektiğini söyledi. Şu anda ara PPK toplantısına gerek olmadığını belirten Başkan, makro ihtiyati tarafta da ölçülü adımlarla ekonomiyi ve bankacılık sektörünü destekleyecek adımlar atılabileceğini, gerekirse bankaların TCMB'de tuttuğu döviz miktarında azaltma yönünde bir adım atabileceklerini aktardı. Başçı, alınan tedbirlerin çok etkili olacağını ve enflasyonun Haziran ayı ve sonrasında düşeceğini, 2015 yılında da hedefe doğru ilerleyeceklerini, bunun için gereken tedbirleri alacaklarını belirtti.
- TCMB Başkanı'nın konuşması, tahvil getiri eğrisinde özellikle 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinde gerileme yaşanmasına neden oldu. 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 19 baz puan düşerek %10.41 ile kapandı. 20 Mart 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise değişim göstermeyerek %10.28 seviyesinden günü tamamladı.
- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan ve beklentinin altında gelen tarım dışı istihdam verisi, Fed'in erken bir faiz artırımına gitmeyeceğini düşündürmüştü ve tahvil piyasasında alım görülmüştü. Dün de alımların devam ettiği gözlenirken, borsa endekslerindeki düşüşün de tahvil alımlarında pay sahibi olduğu söylenebilir. Dün %2.7260 seviyesinden %2.6950 seviyesine gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.7098 seviyesinde hareket ediyor. A.B.D. Hazinesi bu hafta US\$ 64 milyarlık tahvil ihracı yapmayı planlıyor. Bugün 3 yıllık tahvil ihalesi ile US\$ 30 milyarlık borçlanma hedefleyen Hazine, yarın 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 21 milyarlık, Perşembe günü düzenleyeceği 30 yıllık ihale ile de US\$ 13 milyarlık satış yapmayı öngörüyor. Yüklü tahvil arzı, portföylerde yer açılması için mevcut kağıtlarda satış görülmesine neden olabilir. Borsa endekslerinde düşüşün devam edip etmeyeceği ve yarın akşam açıklanacak olan Fed tutanakları da tahvil faizleri üzerinde etkili olabilir. Fed'in 18-19 Mart'taki toplantısına ilişkin tutanaklar, bankanın düşüncelerine dair daha fazla ipucu barındırabilir.

### **Görüş:**

USD/TRY kurundaki gerilemeye bağlı olarak bono piyasası bugüne faiz düşüşüyle başladı. Hazine Müsteşarlığı bugün düzenleyeceği 15 Temmuz 2015 vadeli, kuponsuz tahvil ihalesi ile Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak. Rahat bir borçlanma gerçekleştireceğini düşündüğümüz Hazine'nin bugünkü ihalede TL 860 milyonluk satış yapması, aylık TL 13.7 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşması için yeterli olacak. A.B.D. Hazinesi bu hafta US\$ 64 milyarlık tahvil ihracı yapmayı planlıyor. Yüklü tahvil arzı, portföylerde yer açılması için mevcut kağıtlarda satış görülmesine neden olabilir. Borsa endekslerinde düşüşün devam edip etmeyeceği ve yarın akşam açıklanacak olan Fed tutanakları da tahvil faizleri üzerinde etkili olacak. Fed'in 18-19 Mart'taki toplantısına ilişkin tutanaklar, bankanın düşüncelerine dair daha fazla ipucu barındırabilir.

### **Eurobond**

- Türkiye 2030 Eurobond; 161.1/161.6
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 209.4 baz puan seviyesinden 212.7 baz puan seviyesine çıktı. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 161.2 seviyesinden US\$ 161.4 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

## Döviz Piyasası

- Dün, yurt içi döviz piyasası açısından günün en önemli gelişmesi TCMB Başkanı Başçı'nın Kayseri'de yaptığı sunumdu. Başçı'nın sunumunda öne çıkan nokta, "ileride faiz indirimi yönünde ölçülü adımlar" atılabileceği doğrultusundaki açıklamaydı. Başçı faizlerde büyük bir indirim beklenmemesi gerektiğini belirtirken, makro ihtiyati önlemlerde değişikliğe gidilerek bankacılık sektörünü destekleyecek adımların atılabileceğini ve gerekirse bankaların TCMB'de tuttıkları döviz miktarının azaltılabileceğini de vurguladı. Başçı'nın TCMB'nin güçlü TL'den yana olduğunu vurgulaması ve ileride yapılacak olası faiz indirimlerinin kademeli ve ölçülü olacağını belirtmesi, gündeme gelen faiz indirimi olasılığının TRY üzerindeki olumsuz etkisini sınırladı. Sabah saatlerinde yaklaşık 2.1160 seviyesinde bulunan ve öğleden sonra yukarıda 2.1250 seviyesini test eden USD/TRY kuru, dün 2.11 seviyesinden günü tamamladı.
- Dün Euro Bölgesi'nde ECB üyeleri Mersch, Weidmann, Nowotny ve Constancio'nun konuşmaları takip edildi. Cuma günü bir Alman gazetesinde ECB'nin € 1 trilyon tutarında bir varlık alım programını modellediği yönünde çıkan bir haberin ardından gözler, ECB üyelerinin konu hakkındaki olası açıklamalarına çevrilmişti. ECB üyelerinin açıklamalarında öne çıkan mesajlar, merkez bankasının riskleri yakından takip ettiği ve henüz Euro Bölgesi için deflasyon tehlikesi görmediği, geçen hafta yapılan toplantıda çeşitli geleneksel olmayan politika araçlarının kullanılması gündeme gelse de, bir varlık alım programının kısa süre içinde hayata geçirilmeyeceğiydi.
- Bazı piyasa katılımcılarının beklentisinin aksine, ECB'nin genişleme yönünde ek adımlar atmadan bölge ekonomisindeki gelişmeleri bir süre daha takip edeceğine ya da geleneksel olmayan politika araçlarını kullanmadan önce gerek görülürse ölçülü bir faiz indirimine gitmekle yetinebileceğine işaret eden açıklamalar, EUR'nun USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. Dün sabah saatlerinde 1.37 seviyesinin hemen üzerinde bulunan ve gün içinde kademeli olarak yükselerek öğleden sonra 1.3740 seviyesinin hafif üzerine çıkan EUR/USD paritesi, bu sabah Asya piyasasının açık olduğu saatlerde yapılan işlemlerde bu seviyeden çok uzaklaşmadı.
- Ukrayna'nın doğusunda yer alan Donetsk'te dün Rusya yanlısı bir grubun bazı kamu binalarını ele geçirerek 11 Mayıs'a kadar bağımsızlık konusunda referanduma gidilmesi çağrısı yapması bir süredir hafifleyen Rusya-Ukrayna geriliminin yeniden tırmanmasına neden oldu. Rusya Devlet Başkanı Putin'in, Kırım'ın Rusya'ya katılmasının ardından Ukrayna'da daha fazla bölünme istemediklerini belirtmesinin bölgede gerilimi azaltan en önemli gelişme olduğu göz önünde bulundurulursa, Donetsk'de yapılacak olası bir referandum ve bunu takip edecek gelişmeler küresel siyasi risk algısının yükselmesine yol açabilir. Dün Ukrayna'da yaşanan gelişmelerin uluslararası piyasalara etkisi sınırlı olurken RUB, USD karşısında %1'in üzerinde değer kaybetti.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3738, USD/TRY kuru 2.1030, sepet ise 2.4960 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

TCMB Başkanı Başçı'nın, ileride faiz indirimi yönünde ölçülü adımlar atılabileceği doğrultusundaki açıklaması TRY üzerinde kalıcı etki yapmadı. Bu sabah TRY, ZAR ile birlikte hareket ederek USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kuru da 2.10 seviyesinin altına gerileyerek, 26 Aralık'tan beri en düşük seviyesini gördü. Yabancı girişlerinin miktarı ve yurt içi yerleşiklerin mevcut seviyeden döviz talebi gösterip göstermeyeceği USD/TRY kurunun 2.10 seviyesinden ne ölçüde destek bulacağını belirleyecek. Dün ECB yetkililerinden gelen, bankanın genişleme yönünde ek adımlar atmadan önce bölge ekonomisindeki gelişmeleri bir süre daha takip edeceğine ya da geleneksel olmayan politika araçlarını kullanmadan önce gerek görülürse ölçülü bir faiz indirimine gitmekle yetinebileceğine işaret eden açıklamalar, EUR'nun USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. EUR/USD paritesinde 1.3770 direnci test edilebilecekse de, Ukrayna ile ilgili olumsuz haber akışı olması halinde EUR'nun değer kaybedeceği unutulmamalı.

USDTRY için Destek: 2.0975-2.0850-2.0760 Direnç: 2.1065-2.1185-2.1265

EURUSD için Destek: 1.3690-1.3670-1.3630 Direnç: 1.3770-1.3800-1.3830

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün BIST-100 endeksi güne, küresel hisse senetleri piyasalarında hissedilen olumsuz havanın da etkisiyle düşüşle başladı. Gün içinde 72,032-72,865 puan aralığında, nispeten dar bir bantta işlem gören endeks, günü %0.13 düşüşle 72,489.07 puan seviyesinden tamamladı. BIST hisse senetleri piyasasında yaklaşık iki haftada kaydedilen hızlı yükselişin ardından yatırımcıların dün kar satışlarına gittiği görülürken, BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde işlem hacminin dün, geçen hafta kaydedilen günlük ortalama hacme kıyasla düşük olduğu gözlemlendi.
- Avrupa borsaları genelinde dün düşüş eğilimi hâkimdi. A.B.D.'de ise geçen haftanın son gününde biyoteknoloji hisse senetleri öncülüğünde görülen satışların dün borsalar geneline yayıldığı gözlemlendi. S&P 500 endeksi dün %1.08 gerileyerek günü 1,845.04 puan seviyesinden tamamlarken, endeksin son üç işlem gününde verdiği toplam kayıp %2.43 oldu. Dün %1.16 gerileyen teknoloji hisse senetlerinin ağırlıkta olduğu Nasdaq endeksinin ise aynı dönemdeki kaybı %4.60 oldu. Perşembe gününden bu yana yaşanan düzeltme hareketinin etkisiyle A.B.D.'deki üç önemli hisse senedi endeksi de (S&P 500, Nasdaq ve Dow Jones) yılbaşından bu yana ekşiye geçti.
- Dün sabah US\$ 1,300 seviyesinin üzerinde bulunan altının ons fiyatının gün içinde hafif gerileme eğilimi göstererek US\$ 1,295 seviyesini test ettiği görüldü. Ancak, altının ons fiyatı Asya piyasasının açık olduğu saatlerde yapılan işlemlerde yeniden US\$ 1,300 seviyesinin üzerine yükseldi. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,308 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. Japonya'da BoJ toplantısında herhangi bir politika değişikliği kararı çıkmadı. BoJ Başkanı Kuroda'nın açıklamaları takip edilecek. Bu sabah, USD/TRY kurunun 2.11 seviyesinin altına gerilemesi, BIST-100 endeksine açılışta olumlu yansiyabilir. Ancak, A.B.D.'de hisse senedi piyasalarındaki olumsuz seyrin dün de devam ettiği ve Japonya'da Nikkei endeksinin bugün ekside olduğu göz önünde bulundurulursa, BIST hisse senetlerinde kar satışlarının bugün devam edebileceği beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 72,000, 71,300 ve 70,800 destek; 73,000, 73,750 ve 74,000 ise direnç seviyeleri.

Ukrayna'nın doğusundaki Donetsk'te bazı hükümet binalarının Rusya yanlısı gruplar tarafından ele geçirilmesiyle artan tansiyonun küresel risk algısını artırarak bu sabah altının ons fiyatını desteklediği görülüyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,298, US\$ 1,280 ve US\$ 1,272 destek; US\$ 1,311, US\$ 1,321 ve US\$ 1,335 ise direnç seviyeleri.

Bugün yurt içinde Şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı 15.07.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek. A.B.D.'de bugün NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi yayımlanacak. A.B.D.'de ayrıca Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota'nın ve Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşmaları izlenecek.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>08 Nisan Salı</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı sanayi üretimi (YY %)	4.7	-	7.3
	-	Hazine, 15.07.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	14:30	Mart ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	-	91.4
	21:30	Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota'nın konuşması.			
	21:45	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması.			
Japonya	-	BoJ para politikası duyurusu			
<b>09 Nisan Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-3.5
	21:00	Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			
Almanya	09:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (EUR milyar)	-	-	16.2
<b>10 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-		326
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (GBP milyar)	375	375	375
Çin	06:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-0.994	-0.95	-22.99
<b>11 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.7	-	-4.88
	-	Moody's, Türkiye ile ilgili değerlendirme raporunu yayımlayacak.			
A.B.D.	16:55	Nisan ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	81	81	80
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/1.0	-/-	0.3/1.0

YY: Yıllan yılı 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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”