

- Bugün yurt içi tahvil faizlerinin, USD/TRY kuruna paralel seyretmesini bekliyoruz. Bugün veri gündeminin zayıf olduğu A.B.D.'de ise, haftanın öne çıkan verileri yarın açıklanacak Mart ayı perakende satışlar, Çarşamba günü yayımlanacak üretim verileri ve Cuma günü Mart ayı TÜFE artışı olacak. Verilerin piyasadaki ortalama beklentiyi karşılaması/güçlü gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Olası yükselişlerde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde ilk önce %1.97, daha sonra da %2 seviyesi önem kazanacak (**tahvil, sayfa 2**)
- ECB'nin uyguladığı varlık alım programı, Euro Bölgesi tahvil faizleri ve EUR üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, Başkan Draghi'nin Çarşamba günü bu durumu değiştirecek bir mesaj vermesi beklenmiyor. A.B.D.'de son aylarda zayıf bir görünüm arz eden perakende satışların yükselmesi ve enflasyon verilerinin ülkede enflasyonun dip seviyeyi geride bıraktığı düşüncesini desteklemesi USD'ye olumlu yansiyabilir. A.B.D. verilerinin güçlü gelmesi halinde EUR/USD paritesinde bu hafta 1.05 seviyesinin altı görülebilir. Mart ortalarında kaydedilen rekor yüksek seviye olan 2.6485 seviyesi de USD/TRY kurunda ilk direnç olarak takip edilebilir (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Mart ayı bütçe duyurusu (US\$ milyar)	-	-43.4	36.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6272	0.32
EUR/TRY	2.7873	-0.18
EUR/USD	1.0602	-0.53
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.66	8.85
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.616	
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	82,645.75	-1.04	-1.73
BIST-30	100,834.02	-1.18	-3.00
BIST Bankacılık	144,843.72	-1.91	-6.47
FTSE 100 EOD	7,089.77	1.06	6.88
XETRA DAX	12,374.73	1.71	24.66
Dow Jones Ind. Ave.	18,057.65	0.55	0.11
S&P 500	2,102.06	0.52	0.55
Altın	1,207.65	1.10	2.11
Brent petrol	57.87	2.30	-0.02

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmeleri öncesinde yurt içinde Şubat ayı cari işlemler açığının beklenenden yüksek gelmesi ve USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazanması nedeniyle tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilde işlem hacmi nispeten zayıf kalmayı sürdürürken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 16 baz puan yükselerek %8.39 seviyesine çıktı.

Cuma günü yayımlanan Şubat ayı cari işlemler dengesi, Türkiye'nin US\$ 3.2 milyarla US\$ 2.75 milyar olan ortalama beklentinin üzerinde cari açık verdiğini gösterirken, veri TRY'ye olumsuz yansıdı. Veriler, Şubat'ta net hata noksan kaleminde US\$ 4.3 milyarla son yıllarda görülen en yüksek tutarlı girişin yaşandığına işaret etti.

10 Nisan'ı Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini açıklayabileceği tarihler arasında gösteren kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'ye kredi notunda değişiklik yapmadığı ihraççılar listesinde yer verdi. Böylece kredi notu Baa3, kredi notunun görünümü ise negatif olarak teyit oldu. Moody's'in Türkiye'nin kredi notu hakkında gözden geçirme yayımlayabileceği diğer tarihler ise 7 Ağustos ve 4 Aralık.

A.B.D. tahvil faizlerinde Perşembe günkü yükseliş sonrasında Cuma günü bazı yatırımcıların kısa pozisyonlarını kapatmasıyla faizlerde düşüş yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.9596 seviyesinden %1.9473 seviyesine geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %1.9386 seviyesinde bulunuyor.

Bugün veri gündeminin zayıf olduğu A.B.D.'de, haftanın öne çıkan verileri yarın açıklanacak Mart ayı perakende satışlar, Çarşamba günü yayımlanacak üretim verileri ve Cuma günkü Mart ayı TÜFE artışı olacak. Verilerin piyasadaki ortalama beklentiyi karşılaması/güçlü gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görülecektir. Olası yükselişlerde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde ilk önce %1.97, daha sonra da %2 seviyesi önem kazanacak.

	09/04/2015	10/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.80	8.85	5	↑
10 yıllık gösterge	8.23	8.39	16	↑
10-2 yıl getiri farkı	-56	-46		
TR Eurobond (\$)	09/04/2015	10/04/2015	değişim (US\$)	
2025	125.1	124.7	-0.4	→
2030	177.7	177.0	-0.7	↓
2041	114.8	114.0	-0.8	↓
	09/04/2015	10/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.96	1.95	0	→
10-2 yıl getiri farkı	141	139		
CDS (5 yıllık USD)	09/04/2015	10/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	209	213	4.0	↑
Güney Afrika	197	199	2.3	↑
Rusya	334	343	8.2	↑
Brezilya	235	249	13.2	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0592, USD/TRY kuru 2.6380, sepet ise 2.7158 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Geçen hafta boyunca USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazandığını gördük. EUR, USD karşısında %3'ün üzerinde değer kaybederken, EUR/USD paritesi Cuma günü 1.06 seviyesinin altına geriledi. USD'deki değerlenmenin etkisiyle TRY'nin de gelişmekte olan ülke para birimleri genellikle beraber baskı altında kaldığı görülürken, USD/TRY kuru 2.64 seviyesine yükseldi.

Geçen hafta başında günlük döviz satım tutarını US\$ 20 milyon seviyesine kadar düşüren TCMB, Cuma günü döviz satım ihalelerinde satabileceği azami tutarın belirlenmesine dair uygulamasında değişikliğe gittiğini duyurdu. Önceki uygulamasında gerekli gördüğünde

daha önceden duyurduğu miktarın %50 fazlasına kadar döviz satışı yapan TCMB, yeni uygulama çerçevesinde daha önce duyurduğu miktarın US\$ 30 milyon fazlasına kadar satış yapabilecek. Cuma günü TCMB'nin yeni uygulaması kapsamında daha önceden US\$ 20 milyon olarak açıkladığı döviz satım ihalesinin tutarını US\$ 50 milyona yükselttiğini gördük.

Bu sabah erken saatlerde açıklanan verilere göre Mart ayında Çin'in ithalatı %12.7, ihracatı ise %15 geriledi. Ülkede ithalatın gerilemesi büyük ölçüde beklentiye paralel olsa da, ihracatta kaydedilen düşüş sürpriz sayılabilir. Çin'den gelen dış ticaret verileri, ülkede iç talebin zayıf seyrettiği yönündeki görüşleri teyit ederek PBoC ve hükümetin parasal genişleme yönünde yeni adımlar atabileceğine işaret ederken, verilerin dış talep ve dolayısıyla küresel ekonomik büyüme açısından verdiği mesajlar olumsuz algılandı.

Bugün küresel piyasalarda veri gündemi nispeten sakin. Haftanın kalanında ise Salı günü A.B.D.'den gelecek perakende satışlar verisi, Perşembe günü ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin vereceği mesajlar ve haftanın son gününde A.B.D.'den ve Euro Bölgesi'nden gelecek enflasyon verileri takip edilecek.

ECB'nin uyguladığı varlık alım programı, Euro Bölgesi tahvil faizleri ve EUR üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken, Başkan Draghi'nin bu hafta bu durumu değiştirecek bir mesaj vermesi beklenmiyor. A.B.D.'de son aylarda zayıf bir görünüm arz eden perakende satışların yükselmesi ve enflasyon verilerinin ülkede enflasyonun dip seviyeyi gördüğü düşüncesini desteklemesi USD'ye olumlu yansiyabilir. A.B.D. verilerinin güçlü gelmesi halinde EUR/USD paritesinde bu hafta 1.05 seviyesinin altı denenebilir. Mart ortalarında kaydedilen rekor yüksek seviye olan 2.6485 seviyesi de USD/TRY kurunda ilk direnç olarak takip edilebilir. Kurun bu seviyeyi aşarak yeni rekor seviyesini görmesi durumunda ise yukarı yönlü hareketlerin önü açılabilir. Böyle bir senaryoda gözler, Cuma günü döviz satım tutarını artıran TCMB'nin atacağı ek adımlara çevrilecektir.

USDTRY için Destek: 2.6250-2.6100-2.5900 Direnç: 2.6400-2.6485-2.6600

EURUSD için Destek: 1.0570-1.0500-1.0458 Direnç: 1.0620-1.0650-1.0700

Döviz kurları	09/04/2015	10/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0658	1.0602	-0.5%
USD/JPY	120.57	120.21	-0.3%
GBP/USD	1.4712	1.4629	-0.6%
USD/TRY	2.6189	2.6272	0.3%
USD/ZAR	11.9450	11.9903	0.4%
USD/RUB	51.85	53.60	3.4%
USD/BRL	3.0585	3.0745	0.5%

Yılbaşıdan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-12.4%
JPY	-0.4%
GBP	-5.9%
TRY	-11.3%
ZAR	-3.7%
RUB	8.3%
BRL	-13.6%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü USD/TRY kurunda yaşanan yükseliş, cari işlemler açığının beklentinin üzerinde gelmesi ve yatırımcıların Türkiye'nin kredi notuna dair güncel değerlendirmesini yayımlaması beklenen Moody's'in olası açıklamaları öncesinde yeni pozisyon almak istememesi BIST-100 endeksine olumsuz yansıdı. Cuma gününü %1.04'lük düşükle 82,645.75 puandan tamamlayan endeks geçen haftayı yatay noktaladı. Bugün hafif baskı altında kalabileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 82,200, 81,680 ve 80,600 puan destek; 83,000, 83,750 ve 84,500 puan direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının son günlerde 50 günlük basit hareketli ortalamasının da bulunduğu US\$ 1,201 seviyesine yakın hareket ettiği gözleniyor. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,200 seviyesinin üzerinde bulursa

	09/04/2015	10/04/2015	değişim
BIST-100	83,513.62	82,645.75	-1.04%
BIST-30	102,036.90	100,834.02	-1.18%
XBANK	147,658.88	144,843.72	-1.91%
XUSIN	81,736.09	81,437.02	-0.37%
MSCI TR	1,172,828	1,158,766	-1.20%
MSCI EM	127	128	0.91%
VIX	13.1	12.6	-3.90%

Kaynak: Reuters

da, USD'deki güçlü seyir ve yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisinin zayıf seyretmesi altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğuna işaret ediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,188 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,211, US\$ 1,215 ve US\$ 1,225 direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>13 Nisan Pazartesi</b>					
A.B.D.	21:00	Mart ayı bütçe duyurusu (US\$ milyar)	-	-43.4	36.9
<b>14 Nisan Salı</b>					
A.B.D.	15:30	Mart ayı perakende satışlar (%)	-	0.7	0.1
	14:30	Mart ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	-	97.9	98
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı sanayi üretimi (%)	-	0.4	-0.1
<b>15 Nisan Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	-	11.2	10.9
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Empire İmalat endeksi	-	7	6.9
	16:15	Mart ayı kapasite kullanımı (%)	-	78.7	78.9
	16:15	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.1	-0.2
	17:00	Mart ayı NAHB konut piyasası endeksi	-	55	53
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	09:00	Mart ayı TÜFE artışı (YY %)		0.3	0.3
<b>16 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	281
	15:30	Mart ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-	-1.7/1083	3.0/1092
	15:30	Mart ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-	15.9/1040	-17/847
	16:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	-	5.8	5.0
<b>17 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.	-	-	-
Küresel	-	G20 Maliye Bakanları Toplantısı	-	-	-
A.B.D.	15:30	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	0.3/0.1	0.2/0.0
	17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	-	94	93
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı	-	-0.1	-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](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.”