

- Bugün küresel piyasalar A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı TÜFE verisine odaklanacak. A.B.D.'de enerji fiyatları tarafından aşağı çekilen manşet enflasyonun düşük seyrini koruması beklenirken, piyasa katılımcılarının dikkati çekirdek enflasyon göstergelerindeki seyre çevrilecek. Piyasadaki ortalama beklenti çekirdek TÜFE'nin önceki aya göre %0.2 artacağı ve yıllık çekirdek enflasyonun %2.3 ile sabit kalacağı yönünde. Bugün çekirdek TÜFE'nin %2.3'ün üzerinde artması A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü yukarı çevirmesine yol açabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün A.B.D.'de yayımlanacak yıllık çekirdek TÜFE artışının %2.3'ün üzerinde kalması, enflasyonda son aylarda gözlenen yukarı yönlü seyrin geçici olup olmadığını sorgulayan Fed'in enflasyonun orta vadede hedef seviyeye yaklaşacağı konusundaki güvenini artırabilir. USD'yi önemli ölçüde etkileme potansiyeline sahip olduğunu düşündüğümüz TÜFE verisinden çıkacak yukarı yönlü bir sürpriz USD'de son iki gündür görülen değerlenme eğiliminin hız kazanmasına neden olabilir. Güçlü bir TÜFE verisi EUR/USD paritesinde 1.1180 seviyesindeki 50 günlük ortalamaya doğru bir hareketin önünü açabilir. USD'de dünya para birimleri karşısında görülen değerlenme eğilimi korunduğu takdirde USD/TRY kurunun da önümüzdeki günlerde yukarı yönlü hareket etmeye devam edeceği düşüncesindeyiz. A.B.D.'den gelecek TÜFE verisi USD/TRY kuru için de kritik olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.1	0.2/1.1	-0.2/1.0
	15:30	Mart ayı gıda ve enerji hariç TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/2.2	0.2/2.2	0.3/2.3
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8457	0.40
EUR/TRY	3.2107	-0.52
EUR/USD	1.1272	-0.98
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.30	9.52
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.662	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,696.67	2.36	19.48
BIST-30	105,113.02	2.62	20.23
BIST Bankacılık	140,014.10	2.96	16.76
FTSE 100 EOD	6,362.89	1.93	1.93
XETRA DAX	10,026.10	2.71	-6.67
Dow Jones Ind. Ave.	17,908.28	1.06	2.77
Nasdaq Bileşik	4,947.42	1.55	-1.20
S&P 500	2,082.42	1.00	1.88
Altın	1,242.76	-1.02	17.21
Brent petrol	44.18	-1.14	18.51

* Yılı başından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Mart ayı enflasyon verisinin beklentiden olumlu gelmesinin, TCMB'nin yeni Başkanının kurum içinden seçilmesinin piyasalarda rahatlatma sağlamanın ve nispeten ılımlı seyreden küresel risk algısının verdiği destekle 20 Nisan'daki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25-50 baz puanlık indirim yapılabileceği beklentisi yurt içi tahvil faizlerinde gerilemeye neden oluyor. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.57'ye gerilerken, böylelikle Mart sonundan beri tahvil faizinde yaklaşık 40 baz puanlık düşüş yaşandı.

Dün A.B.D.'de açıklanan Mart ayı perakende satışlar verisinin piyasanın artış beklentisine karşılık zayıf gelmesinin ve A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep gelmesinin etkisiyle, A.B.D. tahvil getiri eğrisinin uzun vadeli tarafında gerileme yaşandı. İhalede US\$ 20 milyarlık satış yapılırken, ihaleye gelen talebin satış tutarına oranı 2.75 oldu. Dün %1.7810'dan %1.7620'ye gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.76 seviyesine yakın seyrediyor.

Bugün küresel piyasalar A.B.D.'de yayımlanacak Mart ayı TÜFE verisine odaklanacak. A.B.D.'de enerji fiyatları tarafından aşağı çekilen manşet enflasyonun düşük seyrini koruması beklenirken, piyasa katılımcılarının dikkati çekirdek enflasyon göstergelerindeki seyre çevrilecek. Piyasadaki ortalama beklenti çekirdek TÜFE'nin önceki aya göre %0.2 artacağı ve yıllık çekirdek enflasyonun %2.3 ile sabit kalacağı yönünde. Bugün çekirdek TÜFE'nin %2.3'ün üzerinde artması A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü yukarı çevirmesine yol açabilir.

Küresel piyasalar açısından bugün günün diğer gündem maddeleri Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Mart ayı enflasyon verileri ve İngiltere'de yapılacak BoE toplantısı. BoE'nin bugün faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmezken ülkede makroekonomik veri akışı ve para politikası konularının 23 Haziran'da yapılacak Avrupa Birliği'nden çıkış referandumunun gölgesinde kaldığını söylemek mümkün.

	12/04/2016	13/04/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.59	9.52	-7
10 yıllık gösterge	9.68	9.57	-12
10-2 yıl getiri farkı	9	5	
TR Eurobond (\$)	12/04/2016	13/04/2016	değişim (US\$)
2025	121.1	121.6	0.5
2030	172.0	172.5	0.5
2041	109.2	109.6	0.4
	12/04/2016	13/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.76	-2
10-2 yıl getiri farkı	104	101	
CDS (5 yıllık USD)	12/04/2016	13/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	252	244	-7.5
Güney Afrika	308	296	-12.3
Rusya	281	270	-10.8
Brezilya	353	338	-15.0

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1262, USD/TRY kuru 2.8535, sepet ise 3.0350 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yatırımcıların küresel piyasalara hâkim olan olumlu havanın etkisiyle "yüksek getiri" arayışına öncelik vermesi, faiz getirisi görece yüksek olan USD'nin JPY ve EUR gibi "güvenilir liman" para birimleri karşısında destek bulmasına yol açıyor. Son aylarda sert sayılabilecek şekilde gerileyen ve hafta başından 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydeden (107.6) USD/JPY paritesi bu sabah 109.55'e kadar yükseldi.

Son günlerde 1.14 seviyesinin etrafında dalgalanan EUR/USD paritesinin ise dün belirgin şekilde gerilediğini gördük. A.B.D.'de dün açıklanan Mart ayı perakende satışlar verisinin -%0.3 değerini alarak piyasadaki ortalama beklentinin oldukça altında gerçekleşmesi USD'deki değerlenme eğilimini zayıflatmazken, EUR/USD paritesinin bu sabah 1.1250'li seviyelere kadar düştüğü gözlemlendi. A.B.D.'den gelen zayıf veri akışının USD üzerinde etkisinin sınırlı kalması, piyasaların Fed'in para politikası duruşuna ilişkin beklentilerinin hâlihazırda oldukça güvercince olmasıyla ilişkilendirilebilir.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak yıllık çekirdek TÜFE artışının %2.3'ün üzerinde kalması, enflasyonda son aylarda gözlenen yukarı yönlü seyrin geçici olup olmadığını sorgulayan Fed'in enflasyonun orta vadede hedef seviyeye yaklaşacağı konusundaki güvenini artırabilir. USD'yi önemli ölçüde etkileme potansiyeline sahip olduğunu düşündüğümüz TÜFE verisinden çıkacak yukarı yönlü bir sürpriz USD'de son iki gündür görülen değerlenme eğiliminin hız kazanmasına neden olabilir. Güçlü bir TÜFE verisi EUR/USD paritesinde 1.1180 seviyesindeki 50 günlük ortalamaya doğru bir hareketin önünü açabilir.

Son günlerde düşük getirili gelişmiş ülke para birimleri karşısında güçlü seyir gösteren USD'nin gelişmekte olan ülke para birimleri karşısındaki performansı karışık. Ancak USD'deki değerlenme eğilimi USD/TRY kurunda da hissediliyor. Önceki gün yönünü yukarı çeviren USD/TRY kuru dün gün içinde bu seviyenin üzerini test ettikten sonra 2.8470'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamasına yakın kapanırken, kurun bu sabah 2.8570 seviyesinin üzerinde işlem gördüğü kaydedildi. USD'de dünya para birimleri karşısında görülen değerlenme eğilimi korunduğu takdirde USD/TRY kurunun da önümüzdeki günlerde yukarı yönlü hareket etmeye devam edeceği düşüncesindeyiz. A.B.D.'den gelecek TÜFE verisi USD/TRY kuru için de kritik olacak.

USDTRY için Destek: 2.8460-2.8340-2.8200 Direnç: 2.8600-2.8715-2.8760

EURUSD için Destek: 1.1250-1.1200-1.1180 Direnç: 1.1290-1.1330-1.1400

Döviz kurları	12/04/2016	13/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1384	1.1272	-1.0%
USD/JPY	108.53	109.33	0.7%
GBP/USD	1.4273	1.4202	-0.5%
USD/TRY	2.8344	2.8457	0.4%
USD/ZAR	14.6887	14.5190	-1.2%
USD/RUB	65.65	66.22	0.9%
USD/BRL	3.4920	3.4974	0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-1.0%
JPY	10.0%
GBP	-3.7%
TRY	2.4%
ZAR	6.5%
RUB	10.1%
BRL	13.2%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

BIST-100 endeksinin dün küresel hisse senedi piyasalarındaki olumlu havanın da etkisiyle USD/TRY kurunda kaydedilen yükselişe karşın alıcılı seyrettiği gözlemlendi. Endeks dün günü %2.36'lık yükselişle 85,696 puan ile 2015 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeden tamamladı. BIST-100 endeksinde son 4 işlem gününde kaydedilen artış %5.6'ya yaklaşırken, endeks dün günü 15 Ocak'ta kaydettiği yıl içi düşük seviyenin %25.6 üzerinde tamamladı. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,250 puan destek; 86,000, 86,700 ve 88,000 puan ise direnç seviyeleri.

USD'deki güçlenmenin etkisiyle dün yönünü aşağıya çeviren altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,233 seviyesinde bulunan 50 günlük hareketli ortalamasını test ediyor. Altının ons fiyatında bu seviyenin kırılması durumunda aşağı yönlü hareketin hız kazandığını görebiliriz. Altının ons fiyatında US\$ 1,233, US\$ 1,217 ve US\$ 1,209 destek; US\$ 1,242, 1,250, US\$ ve US\$ 1,256 ise direnç seviyeleri.

	12/04/2016	13/04/2016	değişim
BIST-100	83,719.80	85,696.67	2.36%
BIST-30	102,425.85	105,113.02	2.62%
XBANK	135,983.33	140,014.10	2.96%
XUSIN	86,668.92	88,665.90	2.30%
MSCI TR	1,183,044	1,213,192	2.55%
MSCI EM	103.07	106.01	2.85%
VIX	14.9	13.8	-6.80%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.1	0.2/1.1	-0.2/1.0
	15:30	Mart ayı gıda ve enerji hariç TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/2.2	0.2/2.2	0.3/2.3
	17:00	Fed'den Lockhart'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE (aylık %/YY %)	1.2/-0.1	-	1.2/-0.1
	12:00	Mart ayı çekirdek TÜFE (YY %)	1.0	-	1.0
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
15 Nisan Cuma					
Türkiye	10:00	Ocak ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.8
A.B.D.	16:15	Mart ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.1	-0.1	-0.5
	17:00	Nisan ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92	92	91
	19:30	Fed'den Evans'ın konuşması			

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

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@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.”