

- Her ne kadar A.B.D. tahvil faizlerinde dün yaşanan düşüş, Fed'in faiz artırımının Haziran'da olmayabileceği düşüncesinin ağırlık kazanmaya başlamasıyla ve Yunanistan'ın borç sorununa dair endişeler nedeniyle yatırımcıların güvenilir liman olarak değerlendirdiği A.B.D. tahvillerine ilgiyi canlı tutsa da, bugün açıklanacak A.B.D. Mart ayı TÜFE verisi öncesinde alımların nispeten temkinli kaldığı görülüyor. Bazı yatırımcıların TÜFE verisinin sürpriz yaparak beklentiyi aşabileceği, dolayısıyla tahvil faizlerinde yükseliş görülebileceği riskini göz önünde bulundurduğu ve veri öncesinde tahvilde büyük alımlardan kaçındığı düşünülebilir. A.B.D. tahvil faizlerinin TÜFE verisinin beklentinin üzerinde gelmesine yükselişle, altında gelmesine ise düşüşle tepki vermesi beklenebilir. USD/TRY kurundaki olası artışların yurt içi tahvil faizlerine yükseliş olarak yansımaları şaşırtıcı değil, ancak kurdaki olası geri çekilmeler tahvil faizlerine aynı ölçüde olumlu yansımaya sahip olabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- 1.08 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama, bugün EUR/USD paritesinde ilk direnç olarak izlenebilir. USD/TRY kurunda 2.6730 seviyesi ilk önemli destek. A.B.D. TÜFE verisinin, düşen enerji fiyatları nedeniyle sert gerileme kaydeden tüketici enflasyonunda dip seviyelerin geride bıraktığını göstermesi bekleniyor. Aylık TÜFE artışının %0.3, yıllık çekirdek TÜFE artışının ise %1.7 seviyesinin altında kalmaması USD'ye olumlu yansımaya sahip olabilir. Zayıf bir enflasyon verisi ise USD üzerindeki baskıyı artıracaktır **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6776	-0.75
EUR/TRY	2.8851	0.01
EUR/USD	1.0760	0.71
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.02	9.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.737	
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	82,436.68	1.33	-1.98
BIST-30	100,507.31	1.45	-3.31
BIST Bankacılık	144,189.38	1.48	-6.89
FTSE 100 EOD	7,060.45	-0.51	6.44
XETRA DAX	11,998.86	-1.90	20.87
Dow Jones Ind. Ave.	18,105.77	-0.04	0.37
Nasdaq Bileşik	5,007.79	-0.06	4.18
S&P 500	2,104.99	-0.08	0.69
Altın	1,197.15	-0.35	1.22
Brent petrol	63.98	1.04	10.54

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de beklentinin altında gelen konut verilerinin, Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceğine dair bazı beklentileri zayıflatmasıyla birlikte USD değer kaybederken, USD/TRY kurunda da gerileme yaşandı. Beklentimizle uyumlu olarak dün %1.87-%1.93 bandında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günü %1.8780 ile Çarşamba gününe göre düşüşle kapattı.

Her ne kadar A.B.D. tahvil faizlerinde dün yaşanan düşüş, Fed'in faiz artırımının Haziran'da olmayabileceği düşüncesinin ağırlık kazanmaya başlamasıyla ve Yunanistan'ın borç sorununa dair endişeler nedeniyle yatırımcıların güvenilir liman olarak değerlendirdiği A.B.D. tahvillerine ilgiyi canlı tutsa da, bugün açıklanacak A.B.D. Mart ayı TÜFE verisi öncesinde alımların nispeten temkinli kaldığı görülüyor. Bazı yatırımcıların TÜFE verisinin sürpriz yaparak beklentiyi aşabileceği, dolayısıyla tahvil faizlerinde yükseliş görülebileceği riskini göz önünde bulundurduğu ve veri öncesinde tahvilde büyük alımlardan kaçındığı düşünülebilir.

Bugün A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü öğleden sonra açıklanacak TÜFE verisi belirleyecek. Tahvil faizlerinin verinin beklentinin üzerinde gelmesine yükselişle, altında gelmesine ise düşüşle tepki vermesi beklenebilir.

Hafta sonuna girerken ve gelecek hafta Çarşamba günü düzenlenecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öncesinde yurt içi tahvil faizlerinin kur hareketlerini izleyeceğine düşünüyoruz. USD/TRY kurundaki olası artışların tahvil faizlerine yükseliş olarak yansımaları şaşırtıcı değil, ancak kurdaki olası geri çekilmeler tahvil faizlerine aynı ölçüde olumlu yansımaya sahip olabilir.

	15/04/2015	16/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.22	9.22	0	→
10 yıllık gösterge	8.81	8.91	10	↑
10-2 yıl getiri farkı	-42	-31		

TR Eurobond (\$)	15/04/2015	16/04/2015	değişim (US\$)	
2025	122.7	122.9	0.2	→
2030	175.0	175.1	0.0	→
2041	111.7	111.9	0.1	→

	15/04/2015	16/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.90	1.88	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	140	140		

CDS (5 yıllık USD)	15/04/2015	16/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	232	230	-2.0	→
Güney Afrika	215	215	0.5	→
Rusya	340	337	-2.2	↓
Brezilya	230	237	6.3	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0777, USD/TRY kuru 2.6835, sepet ise 2.7855 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de dün yayımlanan Mart ayı yeni konut inşaatları ve yeni inşaat ruhsatları piyasanın ortalama beklentisinin altında kaldı. Dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi de, başvuruların geçen hafta 294 bine yükselerek beklentinin üzerinde gerçekleştiğini gösterdi. Philadelphia çevresinde imalat faaliyetlerinin arttığına işaret eden güçlü Philadelphia Fed iş dünyası görünümü endeksi ise A.B.D.'de günün tek olumlu verisiydi.

Son dönemde konuşan Fed yetkililerinin A.B.D.'de faiz artırımının zamanlamasına dair farklı görüşlere sahip olduğu anlaşılırken, Fed'in faizlerin "kayda değer süre" düşük tutulacağı doğrultusundaki sözlü yönlendirmesini terk ettikten sonra faiz kararının veri akışına bağlı olacağını vurgulamasıyla birlikte A.B.D.'den gelen ekonomik veriler döviz piyasalarının odağı konumunda. Bu hafta A.B.D.'den gelen verilerin genel olarak zayıf olmayı sürdürmesi, Fed'in en az Eylül ayına kadar faiz artırımına gitmeyebileceği yönündeki düşünceyi

güçlendirdi. Fed'in faiz artırımının bir süre erteleneceği düşüncesi ise döviz piyasasında bazı yatırımcıların hâlihazırda son derece yüklü olan uzun USD pozisyonlarını azaltmasına yol açıyor. Zira bu düşüncenin bir yansıması da, A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinin getirisi ile Alman tahvillerinin getirisi arasındaki farkın daralmasıyla beraber yatırımcılar için USD tutmanın cazibesinin azalması.

Yukarıda bahsettiğimiz unsurlardan destek bulan EUR/USD paritesinin dün akşam saatlerinde 1.08 seviyesinin üzerini test ettiğini gördük. 1.08 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama, bugün EUR/USD paritesinde ilk direnç olarak izlenebilir. Son günlerdeki veri akışı ve yatırımcıların USD'de uzun pozisyonlarını azaltması EUR'yu desteklese de, uzun vadede güçlü USD eğiliminin korunacağı beklentisinin piyasaya hakim olmayı sürdürdüğü söylenebilir. Bu nedenle EUR/USD paritesindeki yükselişin devam etmesi ve paritenin Nisan ayı başlarında gördüğü 1.10 seviyesine yaklaşması durumunda yatırımcılardan EUR satışı geleceği görüşündeyiz.

Bu sabah 2.68'e yakın seyreden USD/TRY kuru, USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında güç kaybetmesinin etkisiyle önceki gün gördüğü rekor seviyeden (2.7305) geri çekilmiş olsa da, hafta başından bu yana USD karşısında yaklaşık %2 değer kaybeden TRY, en olumsuz performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi konumunda. USD'deki güçlenme eğiliminin soluklandığı şu dönemde yatırımcıların getirisi görece yüksek olan TRY'ye ilgi göstermesi USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde gerilemesinde etkili olabilir. Ancak bunun için öncelikle, yabancı yatırımcıların girecekleri pozisyondan sağladıkları getiriye karşılık aldıkları riskin bir göstergesi kabul ettikleri USD/TRY kur oynaklığının gerilemesi gerekecek. 1 aylık vadede USD/TRY alım/satım opsiyonlarında fiyatlanan oynaklık halihazırda %17 ile yıl içinde gördüğü yüksek seviyelere yakın. USD/TRY kurunda bugün 2.6730 seviyesi ilk önemli destek.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak TÜFE verisi günün en önemli gündem maddesi. Verinin A.B.D.'de düşen enerji fiyatları nedeniyle sert gerileme kaydeden tüketici enflasyonunda dip seviyelerin geride bırakıldığını göstermesi bekleniyor. Aylık TÜFE artışının %0.3, yıllık çekirdek TÜFE artışının ise %1.7 seviyesinin altında kalmaması USD'ye olumlu yansiyabilir. Zayıf bir enflasyon verisi ise USD üzerindeki baskıyı artıracaktır.

USDTRY için Destek: 2.6785-2.6730-2.6620 Direnç: 2.6900-2.7000-2.7150

EURUSD için Destek: 1.0750-1.0700-1.0650 Direnç: 1.0800-1.0860-1.0900

Döviz kurları	15/04/2015	16/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0684	1.0760	0.7%
USD/JPY	119.13	118.99	-0.1%
GBP/USD	1.4837	1.4933	0.6%
USD/TRY	2.6979	2.6776	-0.8%
USD/ZAR	12.0590	11.9590	-0.8%
USD/RUB	49.70	49.80	0.2%
USD/BRL	3.0283	3.0217	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.1%
JPY	-1.7%
GBP	-3.9%
TRY	-13.0%
ZAR	-3.5%
RUB	-6.6%
BRL	-12.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün USD/TRY kurunun tarihi zirvesinden geri çekilmesiyle birlikte TRY cinsi varlıklar genelinde hissedilen baskının azalması, BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerine alım getirdi. Kapanışa yakın, Şubat başından bu yana kalıcı olarak üzerine yükselemediği 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 82,600 puanın üzerini test eden endeks, günü %1.33 artıda, 82,436.68 puandan tamamladı. Bugün güne olumlu bir başlangıç yapmasını beklediğimiz BIST-100 endeksinin haftayı 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapayıp kapamayacağı izlenecek. BIST-100 endeksinde 82,100, 81,700 ve 80,700 puan destek; 82,670, 83,150 ve 84,000 puan direnç seviyeleri.

	15/04/2015	16/04/2015	değişim
BIST-100	81,357.53	82,436.68	1.33%
BIST-30	99,067.29	100,507.31	1.45%
XBANK	142,088.16	144,189.38	1.48%
XUSIN	80,841.04	82,003.87	1.44%
MSCI TR	1,139,056	1,154,958	1.40%
MSCI EM	128	126	-1.23%
VIX	12.8	12.6	-1.87%

Kaynak: Reuters

Dün gün içinde US\$ 1,210 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatının kazanımlarını koruyamayarak akşam saatlerinde US\$ 1,195'e kadar gerilediği gözlemlendi. Bu sabah US\$ 1,200 seviyesine yakın seyreden altının ons fiyatının bu seviyeden kalıcı olarak uzaklaşamayacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Altının ons fiyatında \$1,195, US\$ 1,184 ve US\$ 1,178 destek; US\$ 1,212, US\$ 1,215 ve US\$ 1,220 direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
17 Nisan Cuma					
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. Pinar 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, 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.”