

- Dünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında piyasanın beklentisiyle uyumlu şekilde O/N borç verme faizi 50 baz puan indirilerek %10'a çekildi. Enflasyonda kısa vadede düşüşün devam edeceğinin belirtildiği TCMB açıklaması sonrasında, küresel piyasalardaki koşullar da destek verdiği takdirde indirimlerin devam edebileceği beklentisi, tahvil faizlerinin dün bir miktar daha gerilemesinde rol oynadı. Tahvil faizlerinde nispeten kısa sürede önemli düşüş yaşanmış olması ve %9 bileşik faiz seviyesine yaklaşmış olmamız, bundan sonraki olası faiz düşüşünün sınırlı kalacağını düşündürüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- TRY'de dün gözlenen değer artışının arkasındaki temel neden, TCMB'nin dünkü iletişimiyle kısa vadede politika duruşunda önemli bir değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini vererek para politikasının genişlemeci yönde ani şekilde değişebileceğine ilişkin bazı endişeleri azaltmasıydı. USD/TRY kurunda 2.81 seviyesi destek, bugün 2.8385'te bulunan 20 günlük ortalama ise direnç konumunda. Kurun bugün bu iki seviyenin arasında işlem görebileceğini düşünüyoruz. ECB'nin bugün yeni bir politika adımı atmayacağına kesin gözüyle bakılırken, piyasaların tepkisini belirleyecek olan gelişme Başkan Draghi'nin piyasanın beklentilerini yönlendirmekte ne ölçüde başarılı olacağı. Draghi'nin ECB'nin gerekirse elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğu minvalinde bir açıklamada bulunması şaşırtıcı olmayacaktır. Toplantının EUR/USD paritesinde önemli bir harekete yol açmasını beklemesek de, Draghi'den gelecek mesajların yaratacağı algıya bağlı olarak paritede iki yöne de oldukça sert hareketler görülmesi olasılığını göz ardı edemiyoruz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.0	0.0
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-	-0.40	-0.40
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8110	-0.68
EUR/TRY	3.1720	-1.33
EUR/USD	1.1295	-0.54
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.88	9.08
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.595	
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	85,550.21	-0.81	19.27
BIST-30	105,022.47	-0.76	20.12
BIST Bankacılık	143,797.39	-1.09	19.91
FTSE 100 EOD	6,410.26	0.08	2.69
XETRA DAX	10,421.29	0.69	-2.99
Dow Jones Ind. Ave.	18,096.27	0.24	3.85
Nasdaq Bileşik	4,948.13	0.16	-1.18
S&P 500	2,102.40	0.08	2.86
Altın	1,243.30	-0.54	17.27
Brent petrol	45.80	4.02	22.85

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında piyasanın beklentisiyle uyumlu şekilde O/N borç verme faizi 50 baz puan indirilerek %10'a çekildi. Açıklama sonrasında TRY'nin değer kazanımı, faiz indiriminin daha fazla olabileceğine dair piyasada bazı endişelerin olduğunu işaret ederken, açıklama metninde önemli bir değişikliğin olmamasının da piyasa oyuncularını rahatlattığı görüldü.

Yıllık enflasyondaki gerileme ve son zamanlarda küresel piyasalarda gözlenen ılımlı hava, TCMB'nin faiz indirimine gitmesi için elini güçlendirmiş ve bu beklenti tahvil faizlerine büyük ölçüde yansımıştı. Enflasyonda kısa vadede düşüşün devam edeceğinin belirtildiği TCMB açıklaması sonrasında, küresel piyasalardaki koşullar da destek verdiği takdirde indirimlerin devam edebileceği beklentisi, tahvil faizlerinin dün bir miktar daha gerilemesinde rol oynadı. Tahvil faizlerinde nispeten kısa sürede önemli düşüş yaşanmış olması ve %9 bileşik faiz seviyesine yaklaşmış olmamız, bundan sonraki olası faiz düşüşünün sınırlı kalacağını düşündürüyor. Düşüşün devam etmesi için yeni bir hikâye gerekiyor. Yakın dönemde manşet ve çekirdek enflasyon göstergelerini izleyecek olan yurt içi piyasalarda, küresel risk iştahının belirleyici olacağını söyleyebiliriz.

Bugüne dönecek olursak; petrol fiyatlarında son günlerdeki yükseliş risk iştahını olumlu etkilemekte, ancak yükselişin devam edip etmeyeceği önemli. Bugün piyasaların takip edeceği en önemli gündem maddesi, öğleden sonraki ECB toplantısı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı olacak. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin yatay bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	19/04/2016	20/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.22	9.08	-14	↓
10 yıllık gösterge	9.30	9.13	-17	↓
10-2 yıl getiri farkı	8	5		
TR Eurobond (\$)	19/04/2016	20/04/2016	değişim (US\$)	
2025	122.2	122.3	0.2	→
2030	173.3	173.5	0.2	→
2041	110.4	110.6	0.3	→
	19/04/2016	20/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.85	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	103	105		
CDS (5 yıllık USD)	19/04/2016	20/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	230	228	-1.5	→
Güney Afrika	273	274	1.1	→
Rusya	250	248	-1.9	→
Brezilya	335	333	-1.7	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1296, USD/TRY kuru 2.8180, sepet ise 3.0020 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

TCMB'nin dün O/N borç verme faiz oranında yaptığı indirimin 50 baz puan ile piyasadaki beklentiye paralel olması, toplantı sonrasında yayımlanan karar metninde enflasyonda son dönemde kaydedilen düşüşün temelde işlenmemiş gıda kaynaklı olduğunun vurgulanması ve para politikasındaki sıkı duruşun korunacağını aktarılması TRY'nin faiz kararına olumlu tepki vermesine neden oldu. TRY'de gözlenen değer artışının arkasındaki temel neden, TCMB'nin dünkü iletişimiyle kısa vadede politika duruşunda önemli bir değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini vererek para politikasının genişlemeci yönde ani şekilde değişebileceğine ilişkin bazı endişeleri azaltmasıydı.

Dünkü Para Politikası Kurulu kararından önce 2.83 seviyesinin hafif üzerinde bulunan USD/TRY kuru kararın ardından 2.81 seviyesini test etti. Ancak bu seviyeden destek bulan kur günü 2.8130 seviyesine yakın tamamladı. USD/TRY kurunda 2.81 seviyesi destek, bugün 2.8385'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama ise direnç konumunda. Kurun bugün bu iki seviyenin arasında işlem görebileceğini düşünüyoruz.

Küresel piyasalarda risk iştahı bu sabah, petrol fiyatlarında dün kaydedilen sert artışın etkisiyle görece yüksek seyrediyor. Petrol fiyatları A.B.D.'de ham petrol stoklarında beklentinin altında artış kaydedildiğini gösteren verilerin etkisiyle yükselse de, gerek Rusya'nın, gerekse İran'ın petrol arzını artırabileceklerini dile getirdikleri ve petrol üreticisi ülkeler arasında arzı sınırlayacak bir uzlaşmanın olası görünmediği mevcut ortamda petrol fiyatlarındaki yükselişin kalıcı olup olmayacağı şüpheli. Petrol fiyatlarının yönünü aşağıya çevirmesi riskli varlıklar geneline olumsuz yansiyabilir.

Bugün piyasaların dikkati öğleden sonra sonuçlanacak ECB toplantısına çevrilmiş durumda. ECB'nin bugün yeni bir politika adımı atmayacağına kesin gözüyle bakılırken, piyasaların tepkisini belirleyecek olan gelişme Başkan Draghi'nin piyasanın beklentilerini yönlendirmekte ne ölçüde başarılı olacağı. Draghi'nin ECB'nin gerekirse elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğu minvalinde bir açıklamada bulunması şaşırtıcı olmayacaktır. Ancak bu açıklamanın piyasa katılımcıları tarafından ne ölçüde gerçekçi bulunacağı soru işareti. Toplantının EUR/USD paritesinde önemli bir harekete yol açmasını beklesek de, Draghi'den gelecek mesajların yaratacağı algıya bağlı olarak paritede iki yöne de oldukça sert hareketler görülmesi olasılığını göz ardı edemiyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8100-2.8030-2.7800 Direnç: 2.8250-2.8385-2.8500

EURUSD için Destek: 1.1235-1.1185-1.1145 Direnç: 1.1325 -1.1390-1.1450

Döviz kurları	19/04/2016	20/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1356	1.1295	-0.5%
USD/JPY	109.17	109.83	0.6%
GBP/USD	1.4392	1.4331	-0.4%
USD/TRY	2.8302	2.8110	-0.7%
USD/ZAR	14.2566	14.1928	-0.4%
USD/RUB	65.84	65.11	-1.1%
USD/BRL	3.5326	3.5284	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.0%
JPY	9.5%
GBP	-2.8%
TRY	3.6%
ZAR	9.0%
RUB	11.9%
BRL	12.2%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün günü %0.5'lik düşüşle 85,550.21 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne yükselişe başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksi günün kalanında küresel risk iştahındaki seyre ve Avrupa hisse senedi endekslerinin performansına bağlı olarak yön bulabilir. BIST-100 endeksinde 85,350, 84,800 ve 84,000 puan destek; 85,800, 86,300 ve 86,900 puan ise direnç seviyeleri.

Önceki günkü kazanımlarını kısmen geri verse de dün US\$ 1,242 seviyesinden destek bulan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,256 seviyesine yakın seyrediyor.

Altının ons fiyatında US\$ 1,242, US\$ 1,237 ve US\$ 1,225 destek; US\$ 1,258, US\$ 1,263 ve US\$ 1,271 ise direnç seviyeleri.

	19/04/2016	20/04/2016	değişim
BIST-100	86,250.97	85,550.21	-0.81%
BIST-30	105,826.83	105,022.47	-0.76%
XBANK	145,382.54	143,797.39	-1.09%
XUSIN	87,368.96	86,900.19	-0.54%
MSCI TR	1,223,422	1,215,827	-0.62%
MSCI EM	108.29	109.02	0.67%
VIX	13.2	13.3	0.30%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>21 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	265	253
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	-	0.0	0.0
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-	-0.40	-0.40
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
<b>22 Nisan Cuma</b>					
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı PMI imalat	51.4	51.8	51.6
Almanya	10:30	Nisan ayı PMI imalat	-	51	50.7
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

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 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, dağıtım 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.”