

- Piyasalardaki genel beklenti Fed'in Çarşamba akşamı sonuçlanacak toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak yatırımcıların odaklanacağı konu, bankadan ileriye dönük olarak gelecek olası mesajlar. Fed'in bir sonraki FOMC toplantısının yapılacağı 16 Haziran'da faiz artırımına gitmesine piyasalarda hâlihazırda %20 gibi oldukça düşük bir olasılık tanınırken, Çarşamba günü Fed kararının Haziran ayında faiz artırımına gidilebileceğine dair örtülü bir işaret içermesi piyasa katılımcılarının beklentilerini sorgulamasına neden olabilir. Yurt içinde yarın TCMB tarafından yayımlanacak 2016 yılının 2. Enflasyon Raporu haftanın öne çıkan gündem maddesi. Rapor'da TCMB'nin güncel enflasyon tahminlerinin paylaşılacak olmasının yanı sıra TCMB Başkanı Çetinkaya'nın Enflasyon Raporuna ilişkin basın toplantısında ilk kez basının sorularını yanıtlayacak olması da önemli bir gelişme **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak yeni konut satışları ve Almanya'da açıklanacak IFO endeksleri takip edilecek. Paritenin bugün 1.1180-1.1280 aralığında işlem görebileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.8370'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama destek, bu sabah test edilen 2.8450 ise direnç konumunda. Haftanın ilk yarısında gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyre ve yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu'na odaklanacak olan USD/TRY kurunda gözler Çarşamba akşamı Fed'den gelecek mesajlara çevrilecek **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Mart ayı yeni konut satışları (%)	-	1.6	2.0
Almanya	11:00	Nisan ayı IFO - İş dünyası beklentisi	100.5	100.9	100

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	2.8479	0.57
EUR/TRY	3.1967	-0.06
EUR/USD	1.1230	-0.50
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.90	9.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.639	
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	85,828.66	0.18	19.66
BIST-30	105,523.36	0.21	20.70
BIST Bankacılık	142,359.30	-0.93	18.71
FTSE 100 EOD	6,310.44	-1.11	1.09
XETRA DAX	10,373.49	-0.60	-3.44
Dow Jones Ind. Ave.	18,003.75	0.12	3.32
Nasdaq Bileşik	4,906.23	-0.80	-2.02
S&P 500	2,091.58	0.00	2.33
Altın	1,231.91	-1.33	16.19
Brent petrol	45.11	1.30	21.00

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta petrol fiyatlarında kaydedilen yükselişin A.B.D.'de tüketici enflasyonunun mevcut düşük seviyelerden yükselmesine katkıda bulunabileceği düşüncesi tahvil faizlerinde yükselişe yol açarken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %1.90 seviyesine yakın işlem gördü. 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1.89 seviyesinde bulunuyor.

Geçen hafta sonuçlanan ECB toplantısının ardından küresel piyasaların gözü bu hafta A.B.D.'de ve Japonya'da yapılacak merkez bankası toplantılarına çevrilmiş durumda. Piyasalardaki genel beklenti Fed'in Çarşamba akşamı sonuçlanacak toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak yatırımcıların odaklanacağı konu, bankadan ileriye dönük olarak gelecek olası mesajlar. Fed'in bir sonraki FOMC toplantısının yapılacağı 16 Haziran'da faiz artırımına gitmesine piyasalarda halihazırda %20 gibi oldukça düşük bir olasılık tanınırken, Çarşamba günü Fed kararının Haziran ayında faiz artırımına gidilebileceğine dair örtülü bir işaret içermesi piyasa katılımcılarının beklentilerini sorgulamasına neden olabilir. Bu yönde bir gelişme, A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizleri başta olmak üzere tahvil faizlerinin yükselmesine ve küresel piyasalar genelinde riskli varlıkların baskı altında kalması neden olabilir.

Yurt içinde yarın TCMB tarafından yayımlanacak 2016 yılının 2. Enflasyon Raporu haftanın öne çıkan gündem maddesi. Rapor'da TCMB'nin güncel enflasyon tahminlerinin paylaşılacak olmasının yanı sıra, yeni TCMB Başkanı Çetinkaya'nın Enflasyon Raporuna ilişkin basın toplantısında ilk kez basının sorularını yanıtlayacak olması da önemli bir gelişme.

Geçen haftanın son gününde yatay seyreden yurt içi tahvil faizlerinin bugün de nispeten dar bir bantta yatay hareket etmeye devam edebileceği düşüncesindeyiz.

	21/04/2016	22/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.08	9.10	2 →
10 yıllık gösterge	9.19	9.17	-2 ↓
10-2 yıl getiri farkı	11	7	

TR Eurobond (\$)	21/04/2016	22/04/2016	değişim (US\$)
2025	122.0	121.6	-0.3 →
2030	173.1	172.7	-0.3 →
2041	110.1	109.6	-0.5 →

	21/04/2016	22/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.87	1.89	2 →
10-2 yıl getiri farkı	106	107	

CDS (5 yıllık USD)	21/04/2016	22/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	234	236	2.6 ↑
Güney Afrika	276	282	5.5 ↑
Rusya	245	246	1.1 →
Brezilya	350	357	6.6 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1243, USD/TRY kuru 2.8435, sepet ise 3.0205 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de CFTC tarafından yayımlanan veriler, spekülörlerin 19 Nisan haftasında vadeli işlemler piyasasında USD karşısında yaklaşık bir yılın ardından ilk defa nete kısa pozisyona geçtiğini gösterdi. Spekülörlerin USD karşısında nete kısa pozisyonda olması, çeşitli para birimlerine dayalı sözleşmelerde işlem yaparak USD'nin değer kazacağı ya da değer kaybedeceği yönünde pozisyon alan yatırımcıların USD'nin değer kaybedeceği yönündeki işlemlere ağırlık verdiğine işaret ediyor. CFTC'nin yayımladığı CoT (Commitment of Traders) raporunun detaylarına bakıldığında, spekülörlerin JPY'de USD karşısında aldığı net uzun pozisyonun veri setinin başladığı 1995 yılında bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştığı dikkat çekiyor.

Yılın ilk aylarında sert geriledikten sonra Nisan ayının ilk haftasından itibaren ağırlıklı olarak 107.5-110.0 aralığında işlem gören USD/JPY paritesi Cuma günü BoJ'nin bu hafta yapacağı toplantıda yeni bir parasal gevşeme önlemi alabileceği yönündeki haberlerin etkisiyle sert yükseldi. Yukarıda değindiğimiz CFTC verilerinin de gösterdiği üzere birçok işlemcinin JPY'de USD karşısında uzun pozisyonda olması USD/JPY paritesindeki yükselişin hız kazanmasında etkili olurken, bu sabah 111.91 seviyesine kadar yükselerek 50 günlük hareketli ortalamasını test eden parite bu seviyeden hafif geri çekildi.

Geçen hafta Perşembe günü yapılan ECB toplantısının ardından geçici olarak yükselerek 1.14 seviyesine ulaşan EUR/USD paritesi daha sonra yönünü aşağıya çevirirken paritede Cuma günü de düşüş eğilimi gözlemlendi. Cuma akşamı 1.1220 seviyesinde destek bulan EUR/USD paritesi bu sabah bu seviyenin hafif üzerinde bulunuyor.

Bu hafta Çarşamba günü sonuçlanacak FOMC toplantısından ve Perşembe günü yapılacak BoJ toplantısından çıkacak kararlar küresel döviz piyasaları açısından kritik olacak. FOMC'den gelecek iletişimin Haziran ayında faiz artırımına gidilmesine açık kapı bırakması A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturarak USD'nin destek bulmasına yol açabilir. BoJ'nun Perşembe günü yeni bir politika adımı atması ise USD/JPY paritesinde son aylarda görülen düşüş eğiliminin sonuna geldiğini düşündürülebilir.

Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak yeni konut satışları ve Almanya'da açıklanacak IFO endeksleri takip edilecek. Paritenin bugün 1.1180-1.1280 aralığında işlem görebileceğini düşünüyoruz.

Cuma gününü USD'nin gelişmekte olan ülke para birimleri geneli karşısında değer kazanmasının etkisiyle yükselişle noktlayan USD/TRY kuru bu sabah erken saatlerde 2.8540 seviyesine yakın işlem gördü. Kurda 2.8370'te bulunan 20 günlük basit hareketli ortalama destek, bu sabah test edilen 2.8450 ise direnç konumunda. Haftanın ilk yarısında gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyir ve yarın yayımlanacak Enflasyon Raporu'na odaklanacak olan USD/TRY kurunda gözler Çarşamba akşamı Fed'den gelecek mesajlara çevrilecek.

USDTRY için Destek: 2.8370-2.8250-2.8130 Direnç: 2.8540-2.8630-2.8700

EURUSD için Destek: 1.1220-1.1185-1.1150 Direnç: 1.1280-1.1325 -1.1390

Döviz kurları	21/04/2016	22/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1286	1.1230	-0.5%
USD/JPY	109.44	111.78	2.1%
GBP/USD	1.4321	1.4401	0.6%
USD/TRY	2.8317	2.8479	0.6%
USD/ZAR	14.3080	14.3950	0.6%
USD/RUB	66.79	66.37	-0.6%
USD/BRL	3.5371	3.5638	0.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.4%
JPY	7.6%
GBP	-2.3%
TRY	2.3%
ZAR	7.5%
RUB	9.8%
BRL	11.1%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü nispeten dar bir bantta işlem gören BIST-100 endeksi günü %0.18'lik yükselişle 85,828.66 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin bugün güne düşüşle başladığı görülürken endeksin gün içinde son üç işlem gününde destek bulduğu 85,150-85,250 aralığında destekle karşılaşabileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 85,250, 84,800 ve 84,000 puan destek; 85,800, 86,450 ve 86,900 puan ise direnç seviyeleri.

	21/04/2016	22/04/2016	değişim
BIST-100	85,670.80	85,828.66	0.18%
BIST-30	105,298.24	105,523.36	0.21%
XBANK	143,694.77	142,359.30	-0.93%
XUSIN	87,681.92	87,847.94	0.19%
MSCI TR	1,217,733	1,219,759	0.17%
MSCI EM	108.89	108.52	-0.34%
VIX	14.0	13.2	-5.23%

Kaynak Reuters

Altının ons fiyatının son dönemde 50 günlük basit hareketli ortalamasından (bugün US\$ 1,237) fazla uzaklaşmadığı gözleniyor. Geçen hafta Perşembe günü US\$ 1,270 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı Cuma gününü US\$ 1,233.03 seviyesinden tamamladı. Bu sabah US\$ 1,235 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,227, US\$ 1,217 ve US\$ 1,209 destek; US\$ 1,250, US\$ 1,258 ve US\$ 1,263 ise direnç seviyeleri

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
25 Nisan Pazartesi					
A.B.D.	17:00	Mart ayı yeni konut satışları (%)	-	1.6	2.0
	17:30	Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-	-10	-13.6
Almanya	11:00	Nisan ayı IFO - İş dünyası beklentisi	100.5	100.9	100
	11:00	Nisan ayı IFO - Mevcut durum	-	113.8	113.8
	11:00	Nisan ayı IFO - İş dünyası görünümü	106.9	107	106.7
26 Nisan Salı					
Türkiye	10:00	TCMB 2016 yılının 2. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak			
A.B.D.	15:30	Mart dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.7	1.7	-3
	17:00	Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi	95.6	96	96.2
	17:00	Nisan ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-	11	22
27 Nisan Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	1.3
	17:00	Mart ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	-0.2	3.5
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
28 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	260	247
	15:30	2016 yılı 1. Çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.6	0.7	1.4
	15:30	Çekirdek PCE (ÇÇ %)	-	1.9	1.3
	15:30	Kişisel harcamalar (ÇÇ %)	-	1.8	2.4
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	-	103.4	103
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-	-4	-4.2
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	-	10	9.6
Japonya	-	BoJ para politikası kurulu toplantısı yapılacak			
29 Nisan Cuma					
Türkiye	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5	-5	-3.17
A.B.D.	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	-	53	53.6
	17:00	Nisan ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	90	89.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	0.9	0.9	1.0
	12:00	2016 yılı 1. Çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	1.6	1.4	1.6

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, 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.”