

- Yurt içinde bugün yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda, yıl sonu TÜFE ve gıda fiyatları artış öngörülerinde yapılması beklenen revizyonlar izlenirken, para politikasının görünümüne dair değerlendirmeler takip edilecek. Yeni TCMB Başkanı'nın ilk Enflasyon Raporu sunumunda vereceği mesajlar ve kuracağı iletişim de merak ediliyor **(tahvil, sayfa 2)**
- Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.12-1.13 bandında nispeten yatay seyredebileceği düşüncesindeyiz. Paritede bugün A.B.D.'de yayımlanacak dayanıklı tüketim malı siparişleri verisi takip edilecek. Bugün TCMB tarafından yayımlanacak Enflasyon Raporu'nun ve raporun tanıtım toplantısında yeni TCMB Başkanı Çetinkaya'nın vereceği mesajların takip edileceği USD/TRY kurunda 2.8540 direnç, 2.8370 seviyesi ise destek konumunda. Gelişmiş ülke para birimleri arasındaki en belirgin hareket dün GBP/USD paritesinde kaydedildi. GBP/USD paritesi dün 1.4520 seviyesine kadar yükselerek Şubat ayı ortasından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydederken, A.B.D. Başkanı Obama'nın hafta sonu Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nde kalmasından yana olduğunu belirtmesi ve son anketlerin 23 Haziran'da yapılacak referandumda AB'de kalma yanlılarının çıkış yanlılarına göre hafif üstünlük elde ettiğine işaret etmesi GBP'nin değer kazanmasında etkiliydi. GBP'de referandum kaynaklı risklerin geride bırakılmadığını düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:30	TCMB 2016 yılının 2. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak			
A.B.D.	15:30	Mart dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.7	1.7	-3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.8430	-0.17
EUR/TRY	3.2031	0.20
EUR/USD	1.1263	0.29
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.01	9.21
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.693	
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	85,109.37	-0.84	18.66
BIST-30	104,473.70	-0.99	19.50
BIST Bankacılık	140,222.90	-1.50	16.93
FTSE 100 EOD	6,260.92	-0.78	0.30
XETRA DAX	10,294.35	-0.76	-4.18
Dow Jones Ind. Ave.	17,977.24	-0.15	3.17
Nasdaq Bileşik	4,895.79	-0.21	-2.23
S&P 500	2,087.79	-0.18	2.15
Altın	1,237.50	0.45	16.72
Brent petrol	44.48	-1.40	19.31

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Son günlerde A.B.D. tahvil faizlerinde gözlenen yükselişte, 27 Nisan'daki Fed toplantısı öncesinde yatırımcıların bir miktar uzun pozisyonlarını azaltmasının yanı sıra petrol fiyatlarındaki ve hisse senedi endekslerindeki yükseliş ile ekonomik görünümdeki iyileşmenin, Fed'den Haziran ayında bir faiz artırımını gelebileceği olasılığının göz ardı edilmemesine yol açması etkiliydi.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.9140 ile 28 Mart'tan beri görülen en yüksek seviyesine çıktı. Bu sabah ise 10 yıllık tahvil faizi %1.90 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün açıklanacak dayanıklı mal siparişleri verisi, yarınki Fed toplantısının gölgesinde kalabilir.

Yurt içinde ise bugün yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda, yıl sonu TÜFE ve gıda fiyatları artış öngörülerinde yapılması beklenen revizyonlar izlenirken, para politikasının görünümüne dair değerlendirmeler takip edilecek. Yeni TCMB Başkanı'nın ilk Enflasyon Raporu sunumunda vereceği mesajlar ve kuracağı iletişim de merak ediliyor.

	22/04/2016	25/04/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.10	9.21	11	↑
10 yıllık gösterge	9.17	9.28	10	↑
10-2 yıl getiri farkı	7	7		
TR Eurobond (\$)	22/04/2016	25/04/2016	değişim (US\$)	
2025	121.6	120.9	-0.7	↓
2030	172.7	172.1	-0.6	↓
2041	109.6	109.0	-0.6	↓
	22/04/2016	25/04/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.89	1.90	1	→
10-2 yıl getiri farkı	107	105		
CDS (5 yıllık USD)	22/04/2016	25/04/2016	değişim (bps)	
Türkiye	236	241	5.1	↑
Güney Afrika	282	290	8.5	↑
Rusya	246	253	6.5	↑
Brezilya	357	358	1.2	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1272, USD/TRY kuru 2.8452, sepet ise 3.0266 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Japonya'da Merkez Bankası BoJ'un bu haftaki toplantısında bankaları fonladığı faiz oranında indirimde gidebileceği yönündeki haberler, geçen haftanın son gününde JPY'de USD karşısında uzun pozisyonda olan yatırımcıların bu pozisyonlarını kısmen azaltmasına neden olarak USD/JPY paritesinde sert bir yükseliş hareketi tetikledi. Dün sabah 111.9 seviyesine kadar yükselen ve 50 günlük hareketli ortalamasını test eden parite bu seviyeden hafif geri çekildi. Yen açısından piyasaların aklında iki soru öne çıkıyor: Ocak ayında atılan "negatif faiz" adımı istenilen sonuçları vermemişken BoJ yeni bir faiz indirimine gider mi? Eğer giderse bu indirim Yen'in mevcut seviyelerden değer kaybetmesine neden olur mu? Bu soruların cevabı netleşene kadar USD/JPY paritesinin 111 seviyesine yakın seyredebileceği düşüncesindeyiz.

Gelişmiş ülke para birimleri arasındaki en belirgin hareket dün GBP/USD paritesinde kaydedildi. GBP/USD paritesi dün 1.4520 seviyesine kadar yükselerek Şubat ayı ortasından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydederken, A.B.D. Başkanı Obama'nın hafta sonu Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nde kalmasından yana olduğunu belirtmesi ve son anketlerin 23 Haziran'da yapılacak referandumda AB'de kalma yanlılarının çıkış yanlılarına göre hafif üstünlük elde ettiğine işaret etmesi GBP'nin değer kazanmasında etkiliydi. GBP'de referandum kaynaklı risklerin geride bırakılmadığını düşünüyoruz.

Dün ağırlıklı olarak 1.1220-1.1280 aralığında hareket eden EUR/USD paritesi günü 1.1270'in hemen altında tamamladı. Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde EUR/USD paritesinin 1.12-1.13 bandında nispeten yatay seyredebileceği düşüncesindeyiz. Paritede bugün A.B.D.'de yayımlanacak dayanıklı tüketim malı siparişleri verisi takip edilecek.

USD'de Cuma akşamından itibaren gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında gözlenen değerlenme eğiliminin etkisiyle dün sabah erken saatlerde 2.8540'lı seviyelere kadar yükselen USD/TRY kuru dün küresel döviz piyasalarında daha sakin bir havanın hakim olmasıyla birlikte 2.8440'lara kadar geriledi. Bugün TCMB tarafından yayımlanacak Enflasyon Raporu'nun ve raporun tanıtım toplantısında yeni TCMB Başkanı Çetinkaya'nın vereceği mesajların takip edileceği USD/TRY kurunda 2.8540 direnç, 2.8370 seviyesi ise destek konumunda.

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	22/04/2016	25/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1230	1.1263	0.3%
USD/JPY	111.78	111.19	-0.5%
GBP/USD	1.4401	1.4480	0.5%
USD/TRY	2.8479	2.8430	-0.2%
USD/ZAR	14.3950	14.4442	0.3%
USD/RUB	66.37	66.53	0.2%
USD/BRL	3.5638	3.5543	-0.3%

Yılı başından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değer
EUR	3.7%
JPY	8.2%
GBP	-1.8%
TRY	2.5%
ZAR	7.1%
RUB	9.5%
BRL	11.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün küresel hisse senedi piyasalarında hafta ortasında sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde görülen temkinli havanın etkisiyle %0.84 gerileyen BIST-100 endeksinin günü 85,109.37 puan seviyesinden tamamladığı gözlemlendi. BIST-100 endeksinde küresel piyasalardaki genel eğilim ve bugün yayımlanacak Enflasyon Raporu'nun ardından tahvil ve döviz piyasalarında görülecek hareketler yön belirleyici olabilir. BIST-100 endeksinde 84,800, 84,000 ve 83,260 puan destek; 85,200, 85,850 ve 86,450 puan ise direnç seviyeleri.

	22/04/2016	25/04/2016	değişim
BIST-100	85,828.66	85,109.37	-0.84%
BIST-30	105,523.36	104,473.70	-0.99%
XBANK	142,359.30	140,222.90	-1.50%
XUSIN	87,847.94	87,913.81	0.07%
MSCI TR	1,219,759	1,207,338	-1.02%
MSCI EM	108.52	107.70	-0.76%
VIX	13.2	14.1	6.51%

Kaynak Reuters

Son günlerde 50 günlük basit hareketli ortalamasından fazla uzaklaşmadığını belirttiğimiz altının ons fiyatı dün günü bu seviyenin bulunduğu US\$ 1,237'nin hemen üzerinde tamamladı. Bu sabah da US\$ 1,237 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
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.”