

- TCMB'nin Perşembe günü yayımlayacağı Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın Enflasyon Raporu'na dair sunumu yurt içinde haftanın öne çıkan gündem maddesi olacak. Raporda TCMB'nin güncellenmiş enflasyon beklentisinin yanı sıra makroekonomik gelişmelere dair son değerlendirmeleri ve para politikası duruşunun önümüzdeki dönemdeki seyrine dair olası ipuçları izlenecek. Enflasyon raporunun yayımlanması öncesinde USD/TRY kurundaki yöne ve Hazine ihalelerine gelecek ilgiye bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz tahvil faizlerinin yüksek seyrini koruyacağı beklentisindeyiz. Mart ayı ortasından bu yana %1.85-%2.00 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinde bu hafta Çarşamba günü açıklanacak A.B.D. 1. çeyrek GSYH büyümesi ve aynı gün sonuçlanacak Fed toplantısı sonrasında yayımlanacak karar metni takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bu hafta A.B.D.'de açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyümesi ve Çarşamba akşamı Fed'den gelecek mesajlar USD'nin dünya para birimleri karşısındaki seyrinde belirleyici olacak. Fed'in Haziran'da faiz artırımına gideceği beklentisi hâlihazırda oldukça zayıflamış durumda, ancak faiz artırımının Eylül ayından da sonraya kalacağını düşündürecek bir iletişim USD'yi baskı altında bırakabilir. Genel seçimlerden sonra oluşacak siyasi tabloya dair belirsizlikler ve mevcut siyasi ortamda TCMB'nin TRY'yi korumak için atabileceği adımların sınırlı olduğu yönündeki düşünceler TRY'yi baskı altında bırakırken, geçen hafta görülen 2.7435 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 3-4**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:30	Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-11	-12	-17.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7134	0.48
EUR/TRY	2.9501	0.82
EUR/USD	1.0872	0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.02	10.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.709	
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	85,551.31	2.11	1.72
BIST-30	104,368.69	2.23	0.40
BIST Bankacılık	148,417.98	2.20	-4.16
FTSE 100 EOD	7,070.70	0.24	6.59
XETRA DAX	11,810.85	0.74	18.98
Dow Jones Ind. Ave.	18,080.14	0.12	0.23
Nasdaq Bileşik	5,092.08	0.71	5.93
S&P 500	2,117.69	0.23	1.30
Altın	1,178.87	-1.23	-0.32
Brent petrol	65.28	0.66	12.79

\* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yurt içinde tahvil faizlerinde geçen hafta Çarşamba günü yapılan TCMB Para Politikası Kurulu sonrasında hız kazanan yükseliş eğilimi, haftanın son gününde USD/TRY kurunun yeni rekor seviyesine yükselmesinin de etkisiyle korundu.

Yurt içi tahvil piyasasında yeni haftanın ilk iki gününde beş tahvil ihalesi düzenleyecek olan Hazine'nin borçlanma maliyetlerinin hangi seviyede olacağı ve ihalelere ne ölçüde talep geleceği takip edilecek. Şu ana kadar Nisan ayında gerçekleştirdiği bir ihraç ile TL 753 milyon borçlanan Hazine, bu ay TL 13.3 milyarlık dönüşüne karşılık toplamda TL 11.2 milyar borçlanma gerçekleştirmeyi hedefliyor. Bugün 5 Şubat 2020 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı ile 16 Nisan 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli kağıdın ilk ihracını gerçekleştirecek olan Hazine, yarın düzenleyeceği ikisi sabit biri değişken kupon ödemeli üç tahvil ihalesiyle Nisan ayı borçlanma programını tamamlayacak.

TCMB'nin Perşembe günü yayımlayacağı yılın ikinci Enflasyon Raporu ve Başkan Başçı'nın Enflasyon Raporu'na dair aynı gün yapacağı sunum yurt içinde haftanın öne çıkan gündem maddesi olacak. Raporda TCMB'nin güncellenmiş enflasyon beklentisinin yanı sıra makroekonomik gelişmelere dair son değerlendirmeleri ve para politikası duruşunun önümüzdeki dönemdeki seyrine dair olası ipuçları izlenecek. Başkan Başçı'nın sunumunu takip edecek soru-cevap bölümü, her zaman olduğu gibi piyasalarda hareketliliğe yol açma potansiyeline sahip. Enflasyon raporunun yayımlanması öncesinde USD/TRY kurundaki yöne ve Hazine ihalelerine gelecek ilgiye bağlı olarak hareket etmesini beklediğimiz tahvil faizlerinin yüksek seyrini koruyacağı beklentisindeyiz. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin bu haftanın ilk günlerinde geçen hafta aştığı %10 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Cuma günü A.B.D.'den gelen Mart ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri verisinde kaydedilen %4'lük artış ilk bakışta olumlu olsa da, bu artışın aydan aya oynaklık gösterebilen uçak siparişlerinden kaynaklanmış olması ve ulaşım harici siparişlerin %0.2 gerilemesi A.B.D. ekonomisinin 1. çeyrekte nispeten zayıf performans gösterdiği yönündeki görüşleri destekledi. Dayanıklı mal siparişleri verisinin ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin yaklaşık 5 baz puanlık düşüşle %1.90 seviyesine gerilediği gözlemlendi.

Mart ayı ortasından bu yana %1.85-%2.00 aralığında hareket ederek yön arayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinde bu hafta Çarşamba günü açıklanacak A.B.D. 1. çeyrek GSYH büyümesi ve aynı günün akşamında sonuçlanacak Fed toplantısı sonrasında yayımlanacak karar metni takip edilecek. Soğuk hava koşulları ve Batı kıyısındaki bazı liman işçilerinin gerçekleştirdiği grev nedeniyle 1. çeyrekte nispeten düşük bir tempoda büyüdüğü bilinen A.B.D. ekonomisindeki büyümenin ortalama beklentinin altında kalması tahvil faizlerinde düşüşe neden olabilir. Çarşamba akşamı Fed'den gelecek iletişimde olumsuz veri akışına referans yapılması ve verilen mesajların son dönemde olduğu gibi "güvercince" olmaya devam etmesi de tahvillere alım getirebilir.

TR Eurobond (\$)	23/04/2015	24/04/2015	değişim (US\$)	
2025	123.0	123.5	0.5	→
2030	174.8	175.3	0.5	→
2041	111.8	112.4	0.6	↑

  

	23/04/2015	24/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.95	1.92	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	141	141		

  

CDS (5 yıllık USD)	23/04/2015	24/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	228	228	-0.5	→
Güney Afrika	211	210	-0.5	→
Rusya	353	347	-6.5	↓
Brezilya	219	221	1.3	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0875, USD/TRY kuru 2.7280, sepet ise 2.8470 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

USD Cuma günü A.B.D.'den gelen zayıf dayanıklı mal siparişleri verisinin etkisiyle gerek gelişmiş ülke para birimlerine gerekse gelişmekte olan ülke para birimlerinin önemli bir kısmına karşı hafif değer kaybetti. A.B.D.'den son dönemde gelen zayıf ekonomik veriler, faizlerin "kayda değer" süre boyunca düşük tutulacağı yönlendirmesini terk ettikten sonra politika adımlarının veri akışına bağlı olduğunu vurgulayan Fed'in kısa sürede faiz artırımına gitmeyeceğini düşündürerek USD'yi baskı altında bırakıyor.

Cuma günü EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesine kadar yükseldiğini gördük. Ancak Yunanistan'ın giderek daha acil hale gelen borç sorunu konusunda henüz AB/ECB/IMF temsilcileri ile Yunan yetkililer arasında bir uzlaşmaya yaklaşılmamış olması ve uzun vadede güçlü USD eğiliminin korunacağı beklentisinin piyasaya hâkim olması EUR'nun kazanımlarını sınırladı. 50 günlük basit hareketli ortalamasının da bulunduğu 1.09 seviyesinin bugün EUR/USD paritesinde ilk direnç olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Geçen hafta Çarşamba günü sonuçlanan PPK toplantısında son dönemde döviz kurlarında görülen oynaklığa karşı etkili bir adım atmayan TCMB'nin Cuma günü de piyasaya sağladığı TL likiditesini önemli ölçüde değiştirmemesi TRY'yi baskı altında bıraktı. USD/TRY kuru öğlen saatlerinde 2.7435 ile yeni rekor seviyesine yükselirken, USD'nin dünya para birimleri geneline karşı değer kaybetmesi kurun günün kalanında hafif gerilemesinde etkiliydi. TRY'nin yılbaşından bu yana USD karşısında en zayıf performansı gösteren gelişmekte olan ülke para birimi olduğu görülürken, 50:50 EUR/USD döviz sepetinin de Cuma günü 2.8574 ile yeni rekor seviyesini kaydettiği gözlemlendi.

Genel seçimlerden sonra oluşacak siyasi tabloya dair belirsizlikler ve mevcut siyasi ortamda TCMB'nin TRY'yi korumak için atabileceği adımların sınırlı olduğu yönündeki düşünceler TRY'yi baskı altında bırakırken, geçen hafta görülen 2.7435 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir. Geçen hafta da görüldüğü gibi, kurun rekor seviyenin üzerine yükseldiği durumlarda yukarı yönlü hareketlerin hız kazanması olası. Perşembe günü yayımlanacak 2015 yılı 2. Enflasyon Raporu öncesinde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunda Enflasyon Raporu'ndan çıkacak mesajlar ve Başkan Başçı'nın konuşmasında kullanacağı ifadeler yön belirleyici olabilir. Kurda geçen hafta gördüğümüz hareketin USD'nin dünya para birimleri karşısında nispeten zayıf seyrettiği bir dönemde gerçekleştiğini hatırlayacak olursak, USD'de toparlanma görülmesi durumunda bunun USD/TRY kuruna yansımalarının belirgin olması beklenebilir.

Bu hafta A.B.D.'de açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyümesi ve Çarşamba akşamı Fed'den gelecek mesajlar USD'nin dünya para birimleri karşısındaki seyrinde belirleyici olacak. Fed'in Haziran'da faiz artırımına gideceği beklentisi hâlihazırda oldukça zayıflamış durumda, ancak faiz artırımının Eylül ayından da sonraya kalacağını düşündürecek bir iletişim USD'yi baskı altında bırakabilir. Bu hafta Japonya'da Perşembe günü yapılacak BoJ Para Politikası Kurulu toplantısı, Almanya ve Euro Bölgesi'nden sırasıyla Çarşamba ve

Döviz kurları	23/04/2015	24/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0824	1.0872	0.4%
USD/JPY	119.56	118.97	-0.5%
GBP/USD	1.5056	1.5186	0.9%
USD/TRY	2.7005	2.7134	0.5%
USD/ZAR	12.1430	12.1205	-0.2%
USD/RUB	50.77	50.82	0.1%
USD/BRL	2.9697	2.9511	-0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.2%
JPY	0.7%
GBP	-2.8%
TRY	-14.1%
ZAR	-4.8%
RUB	14.2%
BRL	-10.0%

Kaynak: Reuters

Perşembe günü gelecek enflasyon verileri, Brezilya'da Çarşamba günü yapılacak Copom toplantısı ve A.B.D.'de haftanın son günü açıklanacak ISM imalat verisi küresel döviz piyasaları açısından haftanın önemli gelişmeleri.

USDTRY için Destek: 2.7130-2.7000-2.6840 Direnç: 2.7340-2.7435-2.7700

EURUSD için Destek: 1.0850-1.0805-1.0740 Direnç: 1.0900-1.0955-1.1000

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Son dönemde gelişmekte olan ülke borsaları genelinde yaşanan yükselişe karşın nispeten yatay seyreden BIST-100 endeksinde dâhil hisselerin USD cinsinden değerlendirildiğinde görece "ucuz" kalmış olmasının etkisiyle gelen alımlar, BIST-100 endeksinin Cuma gününü %2.11 yükselişle 85,551.31 puandan tamamlamasında etkili oldu. Haftayı %4'e yakın artışla tamamlayan BIST-100 endeksi Mart ayı başlarından bu yana ilk defa 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kapandı. Haftaya olumlu başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 84,770, 84,000 ve 82,500 destek; 86,000, 86,400 ve 87,000 ise direnç seviyeleri.

	22/04/2015	24/04/2015	değişim
BIST-100	83,780.35	85,551.31	2.11%
BIST-30	102,089.18	104,368.69	2.23%
XBANK	145,225.55	148,417.98	2.20%
XUSIN	83,539.36	84,651.80	1.33%
MSCI TR	1,171,604	1,198,166	2.27%

Kaynak: Reuters

Cuma günü US\$ 1,175 ile Mart ayı ortalarından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen ve bu sabah US\$ 1,183 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,175, US\$ 1,168 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,190, US\$ 1,200 ve US\$ 1,211 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>27 Nisan Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	17:30	Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	-11	-12	-17.4
<b>28 Nisan Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine, 16.11.2016 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 20.04.2022 vadeli değişken faizli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12.03.2025 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi	103.0	102.5	101.3
	17:00	Nisan ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	-2	-2	-8
<b>29 Nisan Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.8	1.0	2.2
	17:00	Mart ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	1.2	1.0	3.1
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
Japonya	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı.			
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	103.9	-	103.9
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-2	-	-2.9
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	5.5	-	6.0
Almanya	15:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %)	0.3	-	0.5
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	13.25	13.25	13.25
<b>30 Nisan Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	TCMB, 2015 yılının 2. Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.			
	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.1	-6.1	-4.68
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	290	-	295
	15:30	Mart ayı PCE deflatörü (YY %)	0.2	-	0.3
	15:30	Mart ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.2	0.2	0.4
	15:30	Mart ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.4	0.5	0.1
	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	50	49.5	46.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE artışı (YY %)	0	-	-0.1
Japonya	-	BoJ Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacaktır.			
<b>1 Mayıs Cuma</b>					
Küresel	-	Türkiye dâhil pek çok ülkede piyasalar kapalı.			
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ISM imalat endeksi	52	52	51.5
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96.5	96	95.9

YY: Yıllan yılı 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](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 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, 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.”