

- A.B.D.'de dün açıklanan 1. çeyrek GSYH büyüme verisinin %0.5 ile ortalama beklentinin altında gelmesi, faiz artırımlarında aceleci olmayacağı düşünülen Fed'in, Haziran'da faiz artırımına gideceği konusundaki şüpheleri artırdı. Bunun üzerine A.B.D.'de tahvil faizleri gerilerken, 10 yıllık tahvilin faizi dün %1.86'dan %1.8380'e indi. 26 Nisan'da %1.94'ün üzerine çıkmış olan 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %1.8250 seviyesine yakın seyretmekte **(tahvil, sayfa 2)**
- Hafta içindeki veri akışının USD açısından destekleyici olmadığı, USD/JPY paritesinde son dönemdeki en sert düşüşlerden birinin yaşandığı ve risk iştahının yüksek seyrettiği mevcut ortamda USD/TRY kurunun da 2.81 seviyesine gerilemiş olmasını şaşırtıcı bulmuyoruz. TCMB'nin de dün uzun bir aradan sonra ilk kez döviz satım ihalesi açmadığını görülürken, bu hamle TL üzerindeki baskının ve yurt içi piyasada döviz talebinin azaldığının bir işareti kabul edilebilir. Koşullar gelişmekte olan ülke para birimleri açısından yapıcı olmayı sürdürdükçe TRY'nin de destek bulabileceği, ancak USD/TRY kurunun 2.80 seviyesinin altına kalıcı olarak inmekte zorlanabileceği düşüncesini koruyoruz. USD/TRY kurunda bugün yurt içinde açıklanacak Mart ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. Ancak verinin TRY üzerindeki etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

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

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	2.8119	-0.21
EUR/TRY	3.1950	0.16
EUR/USD	1.1351	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.06	9.27
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.656	
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	85,477.83	0.12	19.17
BIST-30	104,956.57	0.19	20.05
BIST Bankacılık	143,354.33	0.48	19.54
FTSE 100 EOD	6,322.40	0.04	1.28
XETRA DAX	10,321.15	0.21	-3.93
Dow Jones Ind. Ave.	17,830.76	-1.17	2.33
Nasdaq Bileşik	4,805.20	-1.19	-4.04
S&P 500	2,075.81	-0.92	1.56
Altın	1,266.08	1.64	19.41
Brent petrol	48.14	2.03	29.13

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Mart ortasından beri küresel piyasalarda nispeten ılımlı hava görülürken, Hazine Müsteşarlığı bu durumu da değerlendirerek dün 2045 vadeli USD cinsinden tahvilin yeniden ihracı için yetki verdi. US\$ 1.5 milyarlık satışın gerçekleştirildiği ihracın getirisi %5.4 oldu. Şubat ayında Hazine, Mart valörlü olarak düzenlediği 2026 vadeli USD cinsinden tahvil ihracıyla da US\$ 1.5 milyarlık satış yapmıştı.

A.B.D.'de dün açıklanan 1. çeyrek GSYH büyüme verisinin %0.5 ile ortalama beklentinin altında gelmesi, faiz artırımlarında aceleci olmayacağı düşünülen Fed'in, Haziran'da faiz artırımına gideceği konusundaki şüpheleri artırdı. Bunun üzerine A.B.D.'de tahvil faizleri gerilerken, 10 yıllık tahvilin faizi dün %1.86'dan %1.8380'e indi. 26 Nisan'da %1.94'ün üzerine çıkmış olan 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %1.8250 seviyesine yakın seyretmekte.

A.B.D. verilerinin beklentileri karşılayamaması nedeniyle USD'nin diğer para birimlerine karşı değer kaybettiği ve TRY dahil gelişmekte olan ülke para birimlerinin de değer kazandığı görülüyor. Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinde, USD/TRY kurundaki gerilemeye paralel olarak 5-8 baz puanlık faiz düşüşü yaşanabilir. Yurt içi piyasalarda sabah saatlerinde açıklanacak Mart ayı dış ticaret verileri de takip edilecek.

	27/04/2016	28/04/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.19	9.27	8 ↑
10 yıllık gösterge	9.24	9.29	4 ↑
10-2 yıl getiri farkı	5	2	

TR Eurobond (\$)	27/04/2016	28/04/2016	değişim (US\$)
2025	120.9	121.1	0.2 →
2030	172.1	172.4	0.3 →
2041	108.6	108.9	0.3 →

	27/04/2016	28/04/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.86	1.84	-2 ↓
10-2 yıl getiri farkı	102	105	

CDS (5 yıllık USD)	27/04/2016	28/04/2016	değişim (bps)
Türkiye	238	235	-2.7 ↓
Güney Afrika	287	283	-3.9 ↓
Rusya	250	246	-4.0 ↓
Brezilya	333	337	4.2 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1387, USD/TRY kuru 2.8085, sepet ise 3.0036 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Çarşamba akşamı sonuçlanan FOMC toplantısından faiz artırımının zamanlamasına dair yeni bir sinyal çıkmaması ve ülkede dün yayımlanan 1. çeyrek GSYH büyüme verisinin piyasadaki ortalama beklentinin altında kalması USD açısından nispeten olumsuz bir ortam oluştururken, BoJ'un bazı piyasa katılımcılarının beklentisinin aksine dünkü politika toplantısında yeni bir parasal gevşeme hamlesine gitmemesinin ardından USD/JPY paritesinde sert düşüş gözlemlendi. Dün sabah 111.9 seviyesine yakın işlem gören USD/JPY paritesi bu sabah 107.08 ile 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Birleşik Krallık'ın 23 Haziran'da yapılacak referandumda Avrupa Birliği'nden çıkma kararı alabileceğine verilen olasılık son günlerde gerilerken, GBP'nin "Brexit" kaynaklı risk primini geri alması GBP/USD paritesinin bu sabah 1.4656 ile Şubat ayı başından bu yana gördüğü en yüksek seviyesine ulaşmasına yol açtı.

USD için nispeten olumsuz sayılabilecek bir ortam mevcutken, JPY'de ve GBP'de görülen sert değerlenme ve A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş diğer gelişmiş ülke para birimlerinin de USD karşısında değer kazanmasına yol açmış durumda. Nitekim EUR/USD paritesi bu sabah 1.14 seviyesinin hemen altında bulunuyor.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri açısından değerlendirildiğinde mevcut tabloyu özetlemek gerekirse, yüksek seyreden küresel risk iştahının ve görece zayıf USD'nin GOÜ para birimleri için oldukça yapıcı bir ortam oluşturduğunu söylemek mümkün. Fed'in temkinli duruşu risk iştahına olumlu yansırken, son dönemde risk algısının önemli barometrelerinden olan petrol fiyatlarının güçlü seyrini sürdürdüğü görülüyor. Buna ek olarak A.B.D.'de tahvil faizlerinin oldukça düşük seyretmeye devam etmesi de yatırımcıları "getiri" arayışıyla GOÜ varlıklarına yönlendiren bir etken.

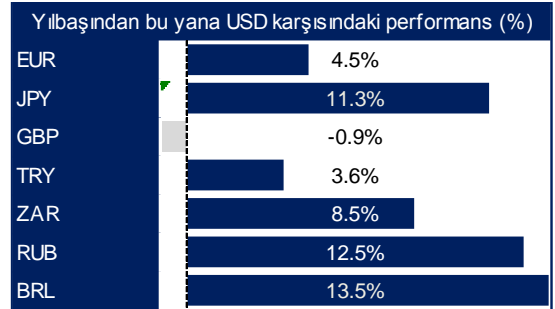
Hafta içindeki veri akışının USD açısından destekleyici olmadığı, USD/JPY paritesinde son dönemdeki en sert düşüşlerden birinin yaşandığı ve risk iştahının yüksek seyrettiği mevcut ortamda USD/TRY kurunun da 2.81 seviyesine gerilemiş olmasını şaşırtıcı bulmuyoruz. TCMB'nin de dün uzun bir aradan sonra ilk kez döviz satım ihalesi açmadığını görülürken, bu hamle TL üzerindeki baskının ve yurt içi piyasada döviz talebinin azaldığının bir işareti kabul edilebilir.

Koşullar gelişmekte olan ülke para birimleri açısından yapıcı olmayı sürdürdüğü TRY'nin de destek bulabileceğini, ancak USD/TRY kurunun 2.80 seviyesinin altına kalıcı olarak inmekte zorlanabileceği düşüncesini koruyoruz. USD/TRY kurunda bugün yurt içinde açıklanacak Mart ayı dış ticaret dengesi verisi takip edilecek. Ancak verinin TRY üzerindeki etkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.8040-2.8000-2.7800 Direnç: 2.8190-2.8250-2.8340

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1310-1.1280 Direnç: 1.1400-1.1465-1.1500

Döviz kurları	27/04/2016	28/04/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1319	1.1351	0.3%
USD/JPY	111.45	108.08	-3.0%
GBP/USD	1.4538	1.4608	0.5%
USD/TRY	2.8179	2.8119	-0.2%
USD/ZAR	14.3983	14.2623	-0.9%
USD/RUB	65.19	64.76	-0.7%
USD/BRL	3.5262	3.4875	-1.1%



Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün günü hafif yükselişle 85,477.83 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin bugün güne hafif yükselişle başlayacağını düşünüyoruz. Bu sabah Asya borsaları ağırlıklı olarak ekside seyrediyor. Japonya'da Nikkei 225 endeksi Yen'deki değerlenmenin etkisiyle %3.61 ekside. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,000 ve 83,260 puan destek; 85,850, 86,450 ve 87,000 puan ise direnç seviyeleri.

USD'deki değer kaybı ve A.B.D.'de tahvil faizlerinde kaydedilen gerileme altının ons fiyatına olumlu yansırken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,281 seviyesine yaklaştı. Halihazırda US\$ 1,275 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında gözler Mart ayı başlarında görülen US\$ 1,284 seviyesindeki dirence çevrilmiş durumda. Altının ons fiyatında US\$ 1,270, US\$ 1,250 ve US\$ 1,241 destek; US\$ 1,284, US\$ 1,290 ve US\$ 1,300 ise direnç seviyeleri.

	27/04/2016	28/04/2016	değişim
BIST-100	85,374.19	85,477.83	0.12%
BIST-30	104,752.98	104,956.57	0.19%
XBANK	142,663.51	143,354.33	0.48%
XUSIN	87,024.67	87,142.18	0.14%
MSCI TR	1,211,847	1,213,727	0.16%
MSCI EM	108.35	108.35	0.00%
VIX	13.8	15.2	10.53%

Kaynak Reuters

Takvim

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