

- Belirsizliklerin fazla olması, fiyatlamlarda yurt içi siyasi risk unsurunun payını artıracak bir unsur olmaya devam edecek. Nitekim dün Moody's de Türkiye'de siyasi belirsizliğin tekrar artmasının kredi notu için olumsuz etkisinin olacağını belirtti. Çarşamba günü A.B.D.'de açıklanan özel sektör istihdam artışının beklentinin altında gelmesinin ardından bugünkü resmi verilerin de zayıf gelebileceği düşünülüyor. Hâlihazırda Haziran'da Fed'den bir faiz artırımına verilen olasılığın oldukça düşük olduğu dikkate alınacak olursa, bugünkü verilerin zayıf gelmesi, bir sonraki toplantıda faiz değişikliği olmayacağı yönündeki beklentileri güçlendirecektir. Verilerin olumlu sürpriz yapması halinde piyasanın vereceği tepki daha fazla olabileceksin de, Haziran toplantısına kadar bir aylık istihdam verilerinin daha açıklanacak olması göz ardı edilmeyecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Artan siyasi risk algısı nedeniyle yurt dışında riskten kaçınma hareketi yaşandığında TRY'nin daha hassas olması beklenebilir. Bugün TRY açısından siyasi gelişmelere dair haber akışının yanı sıra A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak istihdam verileri de önemli olacak. Piyasadaki genel kanı, bugünkü verilerin kompozisyonunun daha önce beklenene göre zayıf gelebileceği. Bu nedenle verilerin olumlu sürpriz yapması halinde EUR/USD paritesinde 1.13'e doğru düşüş gözlenebileceği dikkate alınmalı **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	S&P Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabilir.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	200	215
	15:30	Nisan ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.4	2.3
	15:30	Nisan ayı işsizlik oranı (%)	5	5	5

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	2.9225	-1.26
EUR/TRY	3.3270	-0.51
EUR/USD	1.1404	-0.71
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.49	9.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.856	
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	78,698.84	-0.86	9.72
BIST-30	96,472.39	-0.98	10.34
BIST Bankacılık	127,820.46	-2.73	6.59
FTSE 100 EOD	6,117.25	0.09	-2.00
XETRA DAX	9,851.86	0.24	-8.30
Dow Jones Ind. Ave.	17,660.71	0.05	1.35
Nasdaq Bileşik	4,717.09	-0.18	-5.80
S&P 500	2,050.63	-0.02	0.33
Altın	1,277.66	-0.11	20.51
Brent petrol	45.01	0.87	20.73

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

AK Parti'nin Mayıs ayında olağanüstü kongreye gideceği ve Davutoğlu'nun parti başkanlığı için yeniden aday olmayacağı yönündeki haberler siyasi risk algısını artırırken, TRY'deki değer kaybına paralel olarak dün sabah tahvil faizleri de beklenildiği gibi sert yükseliş kaydetti.

2 Mayıs'ta %9.25 seviyesindeki 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün gün içinde %10 seviyesini test ettikten sonra günü %9.81'den kapattı.

Kongre tarihi 22 Mayıs olarak belirlenirken, Başbakan Davutoğlu'nun dünkü açıklamaları, görev devrinin krize dönüşmeden tamamlanabileceğini düşündürürken, faizde gün içi yüksek seviyelerden gerileme yaşandı.

Ancak belirsizliklerin fazla olması, fiyatlamalarda siyasi risk unsurunun payını artıracak bir unsur olmaya devam edecek. Nitekim dün uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'de siyasi belirsizliğin tekrar artmasının Türkiye'nin kredi notu için olumsuz etkisinin olacağını belirtti.

Bugün yurt içindeki siyasi gelişmelere ilişkin haber akışı izlenmeye devam edecek. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P de, Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabilir. S&P'nin Türkiye'yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirmiyor olması, bugünkü olası değerlendirmelerin piyasa tarafından heyecansız beklenmesine neden oluyor.

Küresel piyasaları etkileyecek günün en öne çıkan başlığı ise A.B.D.'de açıklanacak olan Nisan ayı istihdam verileri.

Çarşamba günü açıklanan özel sektör istihdam artışının beklentinin altında gelmesinin ardından bugün açıklanacak resmi verilerin de zayıf gelebileceği düşünülüyor. Hâlihazırda Haziran ayında Fed'den bir faiz artırımına verilen olasılığın oldukça düşük olduğu dikkate alınacak olursa, bugünkü istihdam verilerinin zayıf gelmesi, bir sonraki toplantıda faiz değişikliği olmayacağı yönündeki beklentileri güçlendirecektir. Bugünkü veriler için temkinli yaklaşan piyasanın, verilerin olumlu sürpriz yapması halinde vereceği tepki daha fazla olabilecektir de, Haziran toplantısına kadar bir aylık istihdam verilerinin daha açıklanacak olması göz ardı edilmeyecek.

Bugün açıklanacak istihdam verilerinin beklentinin altında kalabileceği düşüncesiyle dün A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş yaşanırken, 10 yıllık tahvil faizi %1.7840'tan %1.7470'e indi. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %1.7490 seviyesine hareket ediyor.

	04/05/2016	05/05/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.51	9.70	19 ↑
10 yıllık gösterge	9.63	9.81	18 ↑
10-2 yıl getiri farkı	12	11	

TR Eurobond (\$)	04/05/2016	05/05/2016	değişim (US\$)
2025	119.7	119.1	-0.6 ↓
2030	170.4	169.5	-0.9 ↓
2041	106.6	105.7	-1.0 ↓

	04/05/2016	05/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.78	1.75	-4 ↓
10-2 yıl getiri farkı	104	102	

CDS (5 yıllık USD)	04/05/2016	05/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	259	265	6.0 ↑
Güney Afrika	304	304	-0.5 →
Rusya	261	260	-1.3 →
Brezilya	342	345	2.9 ↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1420, USD/TRY kuru 2.9235, sepet ise 3.1285 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Çarşamba gecesi 2.9765 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru, dün gün içinde bir ara 2.90 seviyesini test etti. Başbakan Davutoğlu'nun açıklamaları ve lokallerin yaklaşık US\$ 1.5 milyarlık döviz satışı yapması TRY'nin kayıplarının bir kısmını geri almasında etkiliydi, ancak USD/TRY kurundaki düşüş kalıcı olmadı. Önümüzdeki günlerde yurt içi siyasi risk algısı yüksek seyretmeye devam edecek. Yurt dışında riskten kaçınma hareketi yaşandığında TRY'nin daha hassas olması beklenebilir.

Bugün TRY açısından yurt içinden gelebilecek siyasi gelişmelere dair haber akışının yanı sıra A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak istihdam verileri de önemli olacak.

A.B.D.'de bugün açıklanacak Nisan ayı tarım dışı istihdamın 200 bin kişilik artış göstermesi, işsizlik oranının %5'te kalması ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın da %2.3'ten %2.4'e yükselmesi bekleniyor.

Piyasadaki genel kanı, bugün açıklanacak verilerin kompozisyonunun daha önce beklenene göre zayıf gelebileceği. Bu nedenle bugünkü verilerin olumlu sürpriz yapması halinde EUR/USD paritesinde 1.13'e doğru düşüş gözlemlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8925-2.8850 Direnç: 2.9400-2.9500-2.9625

EURUSD için Destek: 1.1355-1.1300-1.1275 Direnç: 1.1435-1.1470-1.1525

Döviz kurları	04/05/2016	05/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1485	1.1404	-0.7%
USD/JPY	107	107.24	0.2%
GBP/USD	1.4491	1.4481	-0.1%
USD/TRY	2.9597	2.9225	-1.3%
USD/ZAR	14.9763	14.9527	-0.2%
USD/RUB	66.62	65.88	-1.1%
USD/BRL	3.5462	3.5343	-0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	5.0%
JPY	12.2%
GBP	-1.8%
TRY	-0.3%
ZAR	
RUB	10.6%
BRL	12.0%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

## Görüş:

Dün A.B.D. ve Avrupa borsalarında yatay/hafif eksidede bir seyir gözlenirken, yurt içindeki artan risk algısının etkisi BIST-100 endeksindeki düşüşün %0.86 ile daha belirgin olmasına neden oldu. BIST-100 endeksi bugün daha sakin bir gün geçirebilir. Endekste 78,000, 77,500 ve 76,800 puan destek; 79,100, 80,000 ve 81,000 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D. istihdam verilerini bekleyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,279 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,274, US\$ 1,270 ve US\$ 1,262 destek; US\$ 1,281, US\$ 1,283 ve US\$ 1,289 ise direnç seviyeleri.

	04/05/2016	05/05/2016	değişim
BIST-100	79,382.62	78,698.84	-0.86%
BIST-30	97,428.66	96,472.39	-0.98%
XBANK	131,406.85	127,820.46	-2.73%
XUSIN	82,265.19	82,407.59	0.17%
MSCI TR	1,125,722	1,112,836	-1.14%
MSCI EM	102.87	102.99	0.12%
VIX	16.1	15.9	-0.87%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>6 Mayıs Cuma</b>					
Türkiye	-	S&P Türkiye'nin kredi notuna dair güncellemesini yayımlayabilir.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	190	200	215
	15:30	Nisan ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.4	2.4	2.3
	15:30	Nisan ayı işsizlik oranı (%)	5	5	5

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](mailto:pinar.uslu@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.”