

- Dün Hazine Müsteşarlığı uluslararası piyasalarda tahvil ihracı yetkisi verirken, 14 Nisan 2026 vadeli, USD cinsinden tahvil ihracında US\$ 1.5 milyarlık satış gerçekleştirildi. Hazine, Ocak ayında da 2043 vadeli tahvil ihracıyla US\$ 1.5 milyarlık borçlanma gerçekleştirmişti. Böylelikle Hazine, US\$ 4.5 milyarlık 2015 yılında uluslararası piyasalardan tahvil ihracı yoluyla borçlanma öngörüsünün 3'te 2'sini tamamlamış oldu. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün tahvil faizlerinin büyük ölçüde USD/TRY kurundaki harekete paralel seyredeceğini düşünüyoruz. Kurun 2.60 seviyesinin üzerinde tutunması halinde tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi şaşırtıcı olmayacak. FOMC'nin Mart ayında gerçekleştirdiği toplantının tutanakları, Haziran ayında faiz artırılmasının hala gündemde olabileceğini düşündüren görüşlere ek olarak çekirdek enflasyonda yükseliş ya da ortalama ücretlerde belirgin bir artış görülmesinin Fed'in faiz artırımına gitmesi için ön koşul olmadığını vurguladı ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görüldü **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün gerek yurt dışında, gerekse yurt içinde veri gündemi sakin. Piyasa katılımcılarının geçen haftaki zayıf tarım dışı istihdam verisinin ardından, bugün A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvurularına alışılandan daha fazla ilgi göstermesi beklenebilir. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının düşük seyretmeye devam etmesi, istihdam verilerinin Nisan ayında daha iyi geleceği beklentisini güçlendirerek USD'ye hafif destek sağlayabilir. EUR/USD paritesi 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunduğu takdirde USD/TRY kurunun bugün 2.60'a yakın hareket edeceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde bugün 1.0750 seviyesinin kırılması durumunda gözler 1.0710'a çevrilecek **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	268

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	2.5985	-0.11
EUR/TRY	2.8016	-0.43
EUR/USD	1.0779	-0.31
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.60	8.78
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.581	
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	82,799.38	0.40	-1.55
BIST-30	101,226.69	0.28	-2.62
BIST Bankacılık	146,955.47	0.66	-5.10
FTSE 100 EOD	6,937.41	-0.35	4.58
XETRA DAX	12,035.86	-0.72	21.24
Dow Jones Ind. Ave.	17,902.51	0.15	-0.75
S&P 500	2,081.90	0.27	-0.41
Altın	1,202.40	-0.48	1.66
Brent petrol	55.55	-6.01	-4.03

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün Hazine Müsteşarlığı uluslararası piyasalarda tahvil ihracı yetkisi verirken, bankacılık kaynaklarına dayandırılan bilgiye göre 14 Nisan 2026 vadeli, USD cinsinden tahvil ihracında UST+250 baz puanla US\$ 1.5 milyarlık satış gerçekleştirildi. Hazine, Ocak ayında da 2043 vadeli tahvil ihracıyla US\$ 1.5 milyarlık borçlanma gerçekleştirmişti.

Böylelikle Hazine, US\$ 4.5 milyarlık 2015 yılında uluslararası piyasalardan tahvil ihracı yoluyla borçlanma öngörüsünün 3'te 2'sini tamamlamış oldu.

Dün yurt içi tahvil piyasasında belirgin bir hareketlilik gözlenmedi. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün tahvil faizlerinin büyük ölçüde USD/TRY kurundaki harekete paralel seyredeceğini düşünüyoruz. Kurun 2.60 seviyesinin üzerinde tutunması halinde tahvil faizlerinde yükseliş görülmesi şaşırtıcı olmayacak.

Dün akşam yayımlanan FOMC'nin (Açık Piyasa İşlemleri Komitesi) Mart ayında gerçekleştirdiği toplantının tutanakları, bazı üyelerin Haziran ayında faiz artırımına gidilmesinden yana olduğunu gösterirken, bazı üyelerin 2015 yılının daha sonraki aylarında faiz artırımını yapılması taraftarı olduğuna, iki üyenin ise politika normalleşmesinin 2016 yılına kalması gerektiği görüşünde olduğuna işaret etti. Haziran ayında faiz artırılmasının hala gündemde olabileceğini düşündüren bu görüşlere ek olarak tutanaklarda öne çıkan en önemli nokta, çekirdek enflasyonda yükseliş ya da ortalama ücretlerde belirgin bir artış görülmesinin Fed'in faiz artırımına gitmesi için ön koşul olmadığını vurgulanmasıydı.

Fed tutanakları sonrasında A.B.D. tahvil getiri eğrisinin özellikle kısa tarafında faiz yükselişi yaşandı. Bu sabah itibarıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi ise %1.90 seviyesinin üzerinde bulunuyor.

	07/04/2015	08/04/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	8.74	8.78	4
10 yıllık gösterge	8.17	8.19	2
10-2 yıl getiri farkı	-57	-59	

TR Eurobond (\$)	07/04/2015	08/04/2015	değişim (US\$)
2025	124.9	124.8	0.0
2030	177.3	177.6	0.2
2041	114.4	114.7	0.3

	07/04/2015	08/04/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.89	1.90	0
10-2 yıl getiri farkı	137	136	

CDS (5 yıllık USD)	07/04/2015	08/04/2015	değişim (bps)
Türkiye	213	206	-7.0
Güney Afrika	202	195	-6.7
Rusya	353	328	-25.5
Brezilya	254	233	-21.0

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0765, USD/TRY kuru 2.6010, sepet ise 2.6985 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Mart ayı toplantısında Fed'den gelen güvercince iletişimin ardından dünki tutanakların Haziran'da faiz artırımına gidilebileceği olasılığını canlı tutması USD'ye olumlu yansıdı. Gün içinde 1.08 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin altına kalıcı olarak inemeyen EUR/USD paritesinin, tutanakların yayımlanmasının ardından 1.0760'lara kadar gerilediğini gördük. Salı günü sert yükselişini dün sabah gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde etkili olan olumlu havanın desteğiyle kısmen geri veren ve günün önemli kısmında 2.5850-2.5960 aralığında hareket eden USD/TRY kuru, dün akşam Fed tutanaklarının yayınlanmasının ardından 2.60 seviyesinin üzerine yükseldi.

Royal Dutch Shell şirketinin İngiliz Petrol üreticisi BG Group'u satın alacağını açıklanmasına ek olarak Fransız medya grubu Vivendi'nin de İngiliz televizyon grubu Sky'ı satın alabileceği yönündeki haberler, toplam hacmi GBP 70 milyarın üzerinde olması beklenen bu işlemlerin yüklü GBP alımlarına yol açacağını düşündürerek GBP'nin dün değer kazanmasına neden oldu. Dün sabah erken saatlerde 1.48 seviyesine yakın seyreden GBP/USD paritesi, gün içinde 1.4973'e kadar yükseldi. Ancak paritenin bu sabah, dün yayımlanan Fed tutanaklarının USD'yi desteklemesiyle 1.4860 seviyesine yakın seyrettiği gözleniyor.

Bugün gerek yurt dışında, gerekse yurt içinde veri gündemi sakin. Piyasa katılımcılarının geçen haftaki zayıf tarım dışı istihdam verisinin ardından, bugün A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvurularına alışıldan daha fazla ilgi göstermesi beklenebilir. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının düşük seyretmeye devam etmesi istihdam verilerinin Nisan ayında daha iyi geleceği beklentisini güçlendirerek USD'ye hafif destek sağlayabilir. EUR/USD paritesi 1.0750 seviyesinin üzerinde tutunduğu takdirde USD/TRY kurunun bugün 2.60'a yakın hareket edeceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde bugün 1.0750 seviyesinin kırılması durumunda gözler 1.0710'a çevrilecek.

USDTRY için Destek: 2.5975-2.5900-2.5850 Direnç: 2.6050-2.6130-2.6250

EURUSD için Destek: 1.0750-1.0710-1.0650 Direnç: 1.0800-1.0880-1.0940

Döviz kurları	07/04/2015	08/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0813	1.0779	-0.3%
USD/JPY	120.26	120.12	-0.1%
GBP/USD	1.4805	1.4864	0.4%
USD/TRY	2.6013	2.5985	-0.1%
USD/ZAR	11.8795	11.8125	-0.6%
USD/RUB	55.03	53.64	-2.5%
USD/BRL	3.1275	3.0487	-2.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.9%
JPY	-0.3%
GBP	-4.4%
TRY	-10.3%
ZAR	-2.3%
RUB	8.2%
BRL	-12.8%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksinde hafta başından bu yana görülen yönsüz ve dalgalı seyir dün de korundu. Sırasıyla 200 günlük ve 50 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu 81,640 puan ve 83,320 puan aralığını dün de terk etmeyen endeks, günü %0.4 yükselişle 82,799.38 puandan tamamladı. USD/TRY kurunda sert dalgalanma görülmedikçe bugün güne satışla başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksindeki nispeten yatay seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 82,000, 81,640 ve 80,650 puan destek; 83,320, 84,000 ve 84,500 puan direnç seviyeleri.

Dün sabah saatlerinde US\$ 1,210 seviyesine yakın yatay seyreden, ancak öğleden sonra yönünü aşağı çeviren altının ons fiyatı, Fed tutanaklarının Haziran ayında faiz artırımına açık kapı bırakmasının etkisiyle US\$ 1,200 seviyesinin altına geriledi. Altının ons fiyatında US\$ 1,188, US\$ 1,178 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,204, US\$ 1,211 ve US\$ 1,225 direnç seviyeleri.

	07/04/2015	08/04/2015	değişim
BIST-100	82,465.89	82,799.38	0.40%
BIST-30	100,948.03	101,226.69	0.28%
XBANK	145,994.06	146,955.47	0.66%
XUSIN	80,538.61	80,850.93	0.39%
MSCI TR	1,160,220	1,162,794	0.22%
MSCI EM	126	126	-0.47%
VIX	14.8	14.0	-5.41%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Nisan Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	268
<b>10 Nisan Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.95	-	-2
	-	Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.			

YY: Yılda 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)

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.”