

- A.B.D. tahvillerinin yönü açısından, Ukrayna-Rusya gerginliğinin yanı sıra Çarşamba akşamı açıklanacak Fed kararı ile Cuma günkü istihdam verileri de önem taşıyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna bağlı hareket etmesini bekliyoruz ve haftanın ilk iki günü nispeten yatay bant aralığında seyredeceğini düşünüyoruz. Çarşamba günü yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'nda yer alacak varsayımlar, güncel yıl sonu TÜFE tahmini ve para politikasına ilişkin mesajlar, yurt içi tahvil faizlerini etkileyebilir (**sayfa 2**)
- Bu hafta EUR/USD paritesi açısından en önemli gündem maddeleri arasında, A.B.D.'de Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed kararı ve Cuma günü açıklanacak istihdam verileri yer alıyor. Fed'in varlık alımlarını US\$ 10 milyar daha azaltması beklenirken, ilk faiz artırımının zamanlamasına ilişkin sinyal verilir verilmeyeceği takip edilecek. Euro Bölgesi'nde öne çıkan veri ise Çarşamba günü açıklanacak TÜFE verisi olacak. TÜFE artışının beklentinin altında gelmesi halinde ECB'nin yeni adımlar atabileceği yönündeki bazı görüşlerin destek bulması ve EUR'nun değer kaybetmesi beklenebilir, beklentiye paralel ve/veya beklentinin üzerinde gelebilecek bir veri ise EUR'yu destekleyecektir. Bugün EUR/USD paritesinin 1.38 seviyesinde destek bulmaya devam edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunun ise 2.13-2.14 bandında hareket etmesini bekliyoruz (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Mart ayı ikinci el konut satışları (aylık %)			
	17:30	Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)			
Euro Bölgesi	11:00/17:30	ECB üyesi Noyer'in konuşması/ ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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	2.1328	-0.05
EUR/TRY	2.9504	-0.12
EUR/USD	1.3831	0.01
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.40	9.62
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.621	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	71,388.74	-1.38	5.29
BIST-30	87,118.72	-1.46	5.67
BIST Bankacılık	128,464.16	-2.37	5.36
FTSE 100 EOD	6,685.69	-0.26	-0.94
XETRA DAX	9,401.55	-1.54	-1.58
Dow Jones Ind. Ave.	16,361.46	-0.85	-1.30
Nasdaq Bileşik	4,075.56	-1.75	-2.42
S&P 500	1,863.40	-0.81	0.81
Altın	1,302.84	0.74	8.09
Brent petrol	109.58	-0.68	-1.10

\* Yılbaşından bu yana

## Bono Piyasası

- Cuma sabahı Ukrayna-Rusya arasındaki gerginlik ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin, Rusya'nın kredi notunu indirmesi yüzünden gelişmekte olan ülke varlıkları baskı altındaydı. USD/TRY kurundaki artışa paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde de yükseliş yaşandı. Öğleden sonra ise faizlerde sınırlı düşüş gözlemlendi. Sabah saatlerinde %9.75 seviyesine yükselen 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, öğleden sonra gerileyerek %9.62 ile bir gün öncesine göre 11 baz puanlık düşüşle günü tamamladı. Gün içinde %10.02 seviyesine kadar yükselen 20 Mart 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de 9 baz puan düşerek %9.91 seviyesinden kapandı.
- Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede, Ukrayna-Rusya arasındaki gerginlik ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar etkiliydi. S&P'nin Rusya'nın kredi notunu indirmesinin ardından Rusya Merkez Bankası'nın beklenmedik şekilde faiz artırımına gitmesi, A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkarırken, A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi %3.4180 ile 3 Temmuz 2013 tarihinden beri görülen en düşük seviyesine geriledi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de Cuma günü %2.6880'den %2.6660 seviyesine geriledi. Bu sabah 10 yıllık tahvilin faizi %2.6750 seviyesinde hareket ediyor.

### Görüş:

Ukrayna-Rusya arasındaki gerginlik, S&P'nin Rusya'nın kredi notunu indirmesinin ardından Rusya Merkez Bankası'nın beklenmedik şekilde faiz artırımına gitmesi ve hisse senedi piyasalarındaki satışlar, Cuma günü A.B.D. tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkarırken, A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi %3.4180 ile 3 Temmuz 2013 tarihinden beri görülen en düşük seviyesine geriledi. Ukrayna-Rusya gerginliğinin destek verdiği A.B.D. tahvillerinin yönü açısından, Çarşamba akşamı açıklanacak Fed kararı ile Cuma günkü istihdam verileri de önem taşıyor. Bugün yurt içi tahvil faizlerinin USD/TRY kuruna bağlı hareket etmesini bekliyoruz ve haftanın ilk iki günü nispeten yatay bant aralığında seyredeceğini düşünüyoruz. Çarşamba günü yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu'nda yer alacak varsayımlar, güncel yıl sonu TÜFE tahmini ve para politikasına ilişkin mesajlar, yurt içi tahvil faizlerini etkileyebilir.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 165.3/165.8
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 205.5 baz puan seviyesinden 210.7 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 165 seviyesinden US\$ 165.5 seviyesine çıktı.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

## Döviz Piyasası

- Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimlerinde görülen olumsuz seyre paralel olarak USD/TRY kurunun da güne yükselişle başladığı gözlemlendi. Sabah saatlerinde 2.1435 ile gün içi yüksek seviyesini kaydeden kur günün kalanında gerileme eğilimi gösterdi ve günü 2.1326 seviyesinden tamamladı. TRY Cuma günü EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden hafif olumlu yönde ayrışırken, haftayı USD karşısında %0.21 aşağıda tamamladı.
- EUR/USD paritesinin geçen hafta da oldukça dar bir bant aralığı içinde yönsüz hareket etmeye devam ettiği gözlemlendi. Hafta boyunca aşağıda 20 günlük hareketli ortalama (Cuma günü 1.3804 seviyesindeydi) seviyesinden destek bulan parite, yukarıda ise 1.3850 seviyesinin belirgin şekilde üzerine yükselmedi. Paritede görülen sakin seyrin tezgah üstü opsiyon piyasasındaki

fiyatlamalara da yansdığı gözleniyor. Nitekim 3 ay vadeli EUR/USD alım/satım opsiyonlarında fiyatlanan oynaklık (3M ATM Vol) Cuma günü yıllık %5.62 ile 2007 yılının Temmuz ayından bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi.

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Cuma sabahı yaptığı açıklamada Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir kademenin en alt derecesine indirdi (BBB). S&P, kararın yılın ilk çeyreğinde ülkede görülen hızlı sermaye çıkışının yarattığı riskleri yansıttığını belirtti. Cuma günü toplanan Rusya Merkez Bankası politika faizini %0.5 artırarak %7.5 seviyesine yükseltti. Faiz artırımını kararının alınmasında son dönemde RUB'da görülen değer kaybının kur geçişkenliği kanalıyla yarattığı enflasyonist baskının etkili olduğunu belirten banka, önümüzdeki aylarda faiz indiriminin planlanmadığını da duyurdu. Cuma günü S&P'nin Rusya'nın kredi notunu düşürmesiyle birlikte USD karşısında değer kaybetmeye başlayan RUB, faiz kararı sonrasında kayıplarının bir kısmını geri almaya çalışsa da, faiz kararının para birimine sağladığı destek geçici oldu ve USD/RUB paritesi günü 36.05 seviyesinden tamamladı. Batılı devletlerin uyguladıkları yaptırımların henüz ekonomik açıdan bir etkisi hissedilmese de, Ukrayna-Rusya gerginliğinin yabancı yatırımcıların Rusya'ya olan ilgisini olumsuz yönde etkilediği, bunun da ülke ekonomisi üzerinde kayda değer bir baskı oluşturmaya başladığı gözleniyor.
- CFTC tarafından yayımlanan veriler, spekülörlerin A.B.D.'de vadeli işlemler piyasasında USD karşısındaki net kısa pozisyonunun 22 Nisan haftasında US\$ 1.58 milyara yükseldiğini gösterdi. Spekülörlerin net USD pozisyonu, EUR, GBP, JPY, CHF, CAD ve AUD kontratlarında USD karşısında alınan pozisyonların toplamından oluşuyor. Bir para biriminde kısa pozisyonda olmak, o para biriminin değer kaybedeceği yönündeki görüşü yansıtıyor.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3823, USD/TRY kuru 2.1355, sepet ise 2.5438 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Bu hafta EUR/USD paritesi açısından en önemli gündem maddeleri arasında, A.B.D.'de Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed kararı ve Cuma günü açıklanacak istihdam verileri yer alıyor. Fed'in varlık alımlarını US\$ 10 milyar daha azaltması beklenirken, ilk faiz artırımının zamanlamasına ilişkin sinyal verilirken verilmeyeceği takip edilecek. Euro Bölgesi'nde öne çıkan veri ise Çarşamba günü açıklanacak TÜFE verisi olacak. TÜFE artışının beklentinin altında gelmesi halinde ECB'nin yeni adımlar atabileceği yönündeki bazı görüşlerin destek bulması ve EUR'nun değer kaybetmesi beklenebilir, beklentiye paralel ve/veya beklentinin üzerinde gelebilecek bir veri ise EUR'yu destekleyecektir. Bugün Euro Bölgesi'nde ECB üyesi Noyer'in ve ECB Başkanı Draghi'nin konuşmaları, A.B.D. tarafında ise Mart ayı ikinci el konut satışları ve Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi izlenecek. Bugün EUR/USD paritesinin 1.38 seviyesinde destek bulmaya devam edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunun ise 2.13-2.14 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.1300-2.1265-2.1210 Direnç: 2.1400-2.1435-2.1470

EURUSD için Destek: 1.3805-1.3765-1.3720 Direnç: 1.3860-1.3900-1.3940

## **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- BIST-100 endeksinde Perşembe günü görülen sert satışlar haftanın son işlem gününde de devam etti. Günü %1.38'lik düşüşle, 71,388.74 puan seviyesinden tamamlayan endeks, 14 Mart'tan bu yana ilk defa 20 günlük hareketli ortalama seviyesinin altına geriledi. Endeksin Cuma günü ayrıca, yaklaşık üç haftadır içinde hareket ettiği 72,000-74,000 puan bandını aşağı doğru kırdığı gözlemlendi. BIST-100 endeksi, Avrupa genelindeki Paskalya tatili ve yurt içindeki 23 Nisan tatili nedeniyle nispeten az işlem hacminin görüldüğü geçen haftayı %2.84 düşüşle noktaladı. Özellikle de TCMB'nin Perşembe günü TL cinsi zorunlu karşılıklara faiz ödenmesine yönelik bir adım atmamasının ardından satışların bankacılık hisse senetlerinde yoğunlaştığı görülürken, bankacılık sektör endeksi haftayı %5.23 düşüşle noktaladı.

- Cuma günü Avrupa borsaları eksideydi. A.B.D.'de de hisse senedi endeksleri haftanın son işlem gününü düşüşle tamamladı. S&P 500 endeksi günü %0.81 düşüşle 1,863.40 puan seviyesinden tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq kapanışta %1.75 aşağıdaydı.
- Ukrayna'da yüksek seyreden gerginlikten destek bulan altının ons fiyatının Cuma günü akşam saatlerinde US\$ 1,300 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi. Rusya yanlısı bir grubun dün, esir tuttukları Avrupalı askeri gözlemcileri serbest bırakmayacaklarını açıklamaları bölgede tansiyonu daha da yükseltirken, altının ons fiyatı Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,306.6 seviyesine kadar yükseldi. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,302.5 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir görülüyor. BIST-100 endeksinde 71,300, 70,800 ve 70,400 destek; 72,000, 72,300 ve 72,750 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,300, US\$ 1,284 ve US\$ 1,280 destek; US\$ 1,319, US\$ 1,330 ve US\$ 1,342 ise direnç seviyeleri.

Bugün yurt içinde Nisan ayı tüketici güven endeksi yayımlanacak. A.B.D.'de günün verileri, Nisan ayı ikinci el konut satışları ve Dallas Fed imalat endeksi. Euro Bölgesi'nde bugün ECB üyesi Noyer'in ve Başkan Draghi'nin konuşmaları izlenecek.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>28 Nisan Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Nisan ayı tüketici güven endeksi	-	-	72.7
A.B.D.	17:00	Mart ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	0.5	0.6	-0.84
	17:30	Nisan ayı Dallas Fed imalat endeksi (%)	10.0	-	4.9
Euro Bölgesi	11:00	ECB üyesi Noyer'in konuşması			
	17:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
<b>29 Nisan Salı</b>					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi	85	83.15	82.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı ekonomik güven	102.9	-	102.4
	12:00	Nisan ayı sanayi güven	-3.1	-	-3.3
	12:00	Nisan ayı hizmetler güven	4.6	-	4.2
Almanya	09:00	Mayıs ayı GfK tüketici güven anketi	8.5	-	8.5
	15:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.1/1.4	-/-	0.3/1.0
İngiltere	11:30	2014 yılı 1. çeyrek GSYH büyüme verisi (ÇÇ %/YY %)	0.8/3.2	-	0.7/2.7
<b>30 Nisan Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	TCMB Enflasyon Raporu yayımlanacak.			
	10:00	Mart ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	6.1	-	-5.1
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:15	Mart ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	220	212.5	191.4
	15:30	2014 yılı 1. çeyrek GSYH büyüme verisi (SAAR-ÇÇ %)	2.0	1.0	2.6
	16:45	Nisan ayı Chicago PMI	57.0	56.5	55.9
	21:00	Fed varlığa dayalı menkul kıymet alım miktarı (aylık US\$ milyar)	20	-	25
	21:00	Fed devlet tahvil alım miktarı (aylık US\$ milyar)	25	-	30
	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
Euro Bölgesi	12:00	Mart ayı TÜFE artışı (%)	0.8	-	0.5
<b>1 Mayıs Perşembe</b>					
Türkiye	-	Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.4	0.4	0.3
	15:30	Nisan ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.6	0.6	0.3
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	329
	15:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
	17:00	Nisan ayı ISM imalat endeksi	54.4	54	53.7
	17:00	Mart ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.7	0.1
<b>2 Mayıs Cuma</b>					
Türkiye	10:00	HSBC İmalat PMI	-	-	51.7
A.B.D.	15:30	Nisan ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	220	204	192
	15:30	Nisan ayı işsizlik oranı (%)	6.6	6.6	6.7
	17:00	Mart ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	1.3	1.6

YY: Yıldan 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. Pinar 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, 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.”