

- Önemli bir veri gündeminin olmadığı bugün, yurt içi tahvil faizlerinin yatay seyredeceğini düşünüyoruz. Tahvil faizlerinin yönü açısından yarın sabah açıklanacak Mart ayı enflasyon verileri ve öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri önemli olacak. Dün A.B.D.'de yayımlanan imalat sektörü faaliyetleri ve özel istihdam verilerinin zayıf gelmesi, Fed'in ilk faiz artırımına gitmekte aceleci davranmayacağını düşündürürken, A.B.D. tahvillerine alım geldi. Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Şubat ayı fabrika siparişleri takip edilecek. Yarınki Paskalya tatili öncesinde bazı yatırımcıların pozisyonlarında azaltmaya gidip gitmeyecekleri de izlenecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün gün içinde 1.08 seviyesine yakın seyretmesini beklediğimiz EUR/USD paritesinde, A.B.D.'de yayımlanacak fabrika siparişleri verisinin bu ay da zayıf gelmesi durumunda 1.0845 seviyesine doğru hareket görülebilir. Fed Başkanı Yellen'in bugün öğleden sonra yapacağı konuşmasında yeni bir mesaj vermesi beklenmese de, konuşma döviz piyasalarında yakından izlenecek. Dün yurt içinde yayımlanan Mart ayı imalat PMI verisinin 1. çeyrekte zayıf bir büyüme görünümüne işaret etmesinin ve bu durumun TCMB üzerinde faiz indirimi baskılarının artmasına neden olabileceği düşüncesinin TRY'deki olumsuz ayrışmada rol oynadığı söylenebilir. Bugün GOÜ para birimleri genelindeki olumlu havanın korunması TRY'ye de sınırlı ölçüde yansiyabilir. 2.59 seviyesi USD/TRY kurunda ilk destek olmayı sürdürüyor (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	15:40	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.6	0.5	-0.2

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5980	0.05
EUR/TRY	2.7994	0.39
EUR/USD	1.0762	0.30
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.61	8.80
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.623	
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	81,208.54	0.45	-3.44
BIST-30	99,613.37	0.54	-4.17
BIST Bankacılık	142,520.61	0.54	-7.97
FTSE 100 EOD	6,809.50	0.54	2.65
XETRA DAX	12,001.38	0.29	20.89
Dow Jones Ind. Ave.	17,698.18	-0.44	-1.89
S&P 500	2,059.69	-0.40	-1.48
Altın	1,204.00	1.77	1.80
Brent petrol	57.10	3.61	-1.35

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içi tahvil piyasasında işlemler yatay bant aralığında gerçekleşirken, 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilde işlem hacmi zayıf kalmayı sürdürüyor. Önemli bir veri gündeminin olmadığı bugün, tahvil faizlerinin yatay seyredeceğini düşünüyoruz. Yurt içi tahvil faizlerinin yönü açısından yarın sabah açıklanacak Mart ayı enflasyon verileri ve öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak istihdam verileri önemli olacak.

Dün A.B.D.'de yayımlanan imalat sektörü faaliyetleri ve özel istihdam verilerinin zayıf gelmesi, Fed'in ilk faiz artırımına gitmekte aceleci davranmayacağını düşündürdü ve A.B.D. tahvillerine alım geldi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %1.9340'tan %1.8680 seviyesine geriledi.

Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Şubat ayı fabrika siparişleri takip edilecek. Yarınki Paskalya tatili öncesinde bazı yatırımcıların pozisyonlarında azaltmaya gidip gitmeyecekleri de izlenecek.

	31/03/2015	01/04/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	8.77	8.80	2	↑
10 yıllık gösterge	8.36	8.35	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	-42	-45		
TR Eurobond (\$)	31/03/2015	01/04/2015	değişim (US\$)	
2025	124.0	124.3	0.3	→
2030	176.5	177.0	0.5	→
2041	113.7	114.1	0.4	→
	31/03/2015	01/04/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.93	1.87	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	138	132		
CDS (5 yıllık USD)	31/03/2015	01/04/2015	değişim (bps)	
Türkiye	214	215	0	→
Güney Afrika	208	202	-6	↓
Rusya	407	385	-22	↓
Brezilya	280	266	-13	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0820, USD/TRY kuru 2.5930, sepet ise 2.6976 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Mart ayı ADP özel sektör istihdam artışı 189 bin kişi ile ortalama beklenti olan 230 bin kişinin oldukça altında kaldı. İki veri seti arasında zaman zaman kayda değer fark görülebilse de, ADP verisi yarın açıklanacak resmi tarım dışı istihdam artışının da 250 bin kişi olan ortalama beklentinin altında kalabileceğini düşündürdü. Dün yayımlanan ve 51.5 ile 2013 yılının Mayıs ayından bu yana gördüğü en düşük değeri alan ISM imalat endeksinin istihdam alt bileşeninin de 50 seviyesine gerilemesi, Mart'ta istihdam piyasasındaki durumun sanıldığı kadar iyi olmayabileceğini işaret eden bir diğer göstergedydi.

Dün A.B.D.'den gelen veri akışının ülkede büyüme görünümü üzerindeki aşağı yönlü riskleri öne çıkarması ve yarın açıklanacak istihdam verilerinin hayal kırıklığı yaratabileceği yönünde bazı şüphelere yol açması USD'nin gerilemesine neden oldu. Gerek mevcut şartlar altında Fed'in ilk faiz artırımını için acele etmeyebileceği beklentisi, gerekse de buna bağlı olarak A.B.D.'de kısa vadeli tahvil faizlerinin gerilemesiyle USD tutmanın cazibesinin azalması, USD'yi baskı altında bırakıyor.

Dün öğle saatlerinde Salı günü de test ettiği 1.0720 seviyesini deneyen EUR/USD paritesinin, A.B.D. verilerinin de etkisiyle günün kalanında yükseldiğini, ancak 1.08 seviyesini aşmadığını gördük. Bugün gün içinde 1.08 seviyesine yakın seyretmesini beklediğimiz EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak fabrika siparişleri verisinin bu ay da zayıf gelmesi durumunda 1.0845 seviyesine doğru hareket görülebilir. Fed Başkanı Yellen'in bugün öğleden sonra yapacağı konuşmasında yeni bir mesaj vermesi beklenmese de, konuşma döviz piyasalarında yakından izlenecek.

Dün USD/TRY kurunun EUR/USD paritesindeki hareketlere bağlı olarak dalgalandığını gördük. Öğle saatlerinde 2.61 seviyesinin üzerine yükselen kur, yurt içi döviz piyasasının kapanışına yakın 2.59 seviyesine yakın işlem gördü. USD/TRY kuru dün günü yatay tamamlarken, TRY'nin USD karşısında değer kazanan diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz yönde ayrıştığı gözlemlendi. Örneğin, genelde TRY'ye oldukça yakın bir seyir izleyen ZAR dün USD karşısında günü %1.2 artıda kapattı. Dün yurt içinde yayımlanan Mart ayı imalat PMI verisinin 1. çeyrekte zayıf bir büyüme görünümüne işaret etmesinin ve bu durumun TCMB üzerinde faiz indirimi baskılarının artmasına neden olabileceği düşüncesinin TRY'deki olumsuz ayrışmada rol oynadığı söylenebilir. Bugün GOÜ para birimleri genelindeki olumlu havanın korunması TRY'ye de sınırlı ölçüde yansiyabilir. 2.59 seviyesi USD/TRY kurunda ilk destek olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 2.5900-2.5850-2.5800 Direnç: 2.6000-2.6100-2.6230

EURUSD için Destek: 1.0750-1.0700-1.0660 Direnç: 1.0845-1.0900-1.0940

Döviz kurları	31/03/2015	01/04/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0730	1.0762	0.3%
USD/JPY	120.12	119.75	-0.3%
GBP/USD	1.4816	1.4821	0.0%
USD/TRY	2.5968	2.5980	0.0%
USD/ZAR	12.1255	11.9815	-1.2%
USD/RUB	58.205	57.61	-1.0%
USD/BRL	3.1947	3.1647	-0.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-11.1%
JPY	0.0%
GBP	-4.7%
TRY	-10.3%
ZAR	-3.7%
RUB	0.8%
BRL	-16.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün güne yükselişle başlayan ve günün önemli kısmında artıda seyreden BIST-100 endeksinin son günlerde önemli bir eşik seviye olarak gördüğümüz 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 81,500 puan seviyesinin üzerine yükselemediği gözlemlendi. Salı günü kaydettiği sert düşüşün ardından dün ağırlıklı olarak 80,650-81,500 aralığında dar sayılabilecek bir bantta hareket eden BIST-100 endeksi, günü %0.45 artışla 81,208.54 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 80,650, 80,000 ve 79,200 destek, 81,500, 82,500 ve 82,800 puan direnç seviyeleri.

Dün USD'de zayıf A.B.D. verileri sonrasında gözlenen değer kaybı ve Cuma günü istihdam verilerinin beklendiği kadar iyi gelmeyebileceği yönündeki şüpheler altının ons fiyatını destekledi. Dün akşam saatlerinde US\$ 1,208.6 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,204 seviyesine yakın seyrediyor. Altının ons fiyatındaki olumlu hava korunsa da, altında bugün 50 günlük ve 100 günlük basit hareketli ortalamaların bulunduğu US\$ 1,211 seviyesine yaklaşıldıkça kar satışı görüleceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,192 ve US\$ 1,180 destek, US\$ 1,211, US\$ 1,220 ve US\$ 1,234 direnç seviyeleri.

	31/03/2015	01/04/2015	değişim
BIST-100	80,846.03	81,208.54	0.45%
BIST-30	99,074.06	99,613.37	0.54%
XBANK	141,748.34	142,520.61	0.54%
XUSIN	78,617.93	78,467.49	-0.19%
MSCI TR	1,139,913	1,144,619	0.41%
MSCI EM	124	124	0.43%
VIX	15.3	15.1	-1.18%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
2 Nisan Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
	15:40	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
	17:00	Şubat ayı fabrika siparişleri (aylık %)	-0.6	0.5	-0.2
3 Nisan Cuma					
Küresel	-	Birçok ülkede piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
Türkiye	10:00	Mart ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/7.04	-	0.71/7.55
	10:00	Mart ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	-	1.2/3.1
A.B.D.	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	260	250	295
	15:30	Mart ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.1	-	2.0
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	5.5	5.5	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

Kerim Aydınlar 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.”