

 Görüş

Tahvil:

- A.B.D. tahvil faizlerindeki düzeltme hareketi bugün sınırlı olarak devam edebilir. A.B.D. Hazinesi bu hafta toplam US\$ 88 milyarlık tahvil ihracı gerçekleştirecek.
- Yurt içi tahvil faizlerinin bugün USD/TRY kurundaki gerilemeye de paralel olarak 5-7 baz puanlık sınırlı düşüş yaşayabileceğini düşünüyoruz.

Döviz:

- A.B.D. tahvil faizlerinin yaklaşık son 1 ayın en düşük seviyesinden gelen düzeltme hareketiyle yönünü sınırlı da olsa yukarı çevirmesi, EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin altına inmesinde etkili oldu. Ancak parite henüz 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmış değil.
- Trump'ın bütçesinin detaylarının yarın açıklanacak olması, ilgiyi o tarafa yöneltebilir. Haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanakları sayılabilir. Tutanaklarda, Haziran'da faiz artırımını gelip gelmeyeceği konusundaki olası sinyaller takip edilecek.
- Almanya'da yarın yayımlanacak ilk çeyrek büyüme verisi ve tüm zamanların en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi beklenen Ifo endeksi EUR'ya destek verebilir. Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.1070-1.1280 bandında hareket edebileceğini düşünüyoruz.
- Bugün USD/TRY kuru 3.55 seviyesinden destek bulabilir. İlk direnç ise 3.5780'de.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 94,700, 94,480 ve 93,800 puan destek; 95,630, 96,000 ve 96,350 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,251 ve US\$ 1,244 seviyeleri destek; US\$ 1,258 ve US\$ 1,265 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	3.5743	-1.37
EUR/TRY	4.0051	-0.45
EUR/USD	1.1204	0.93
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	11.31	11.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.462	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
FTSE 100 EOD	7,470.71	0.46	4.59
XETRA DAX	12,638.69	0.39	10.08
Dow Jones	20,804.84	0.69	5.27
S&P 500	2,381.73	0.68	6.38
Altın	1,255.05	0.63	9.00

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.10	0.08

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'deki siyasi hareketliliğin Başkan Trump'ın seçim vaatleri arasında yer alan ekonomik büyümeyi destekleyici politikaların gerçekleştirilmesini tehlikeye atabileceğine dair endişeler, A.B.D. tahvillerinin alım görmesine, dolayısıyla faizlerin gerilemesine yol açmıştı.

Perşembe günü %2.1810 ile 19 Nisan'dan beri en düşük seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma gününü %2.2450'den tamamlarken, bu sabah da aynı seviyede bulunuyor. A.B.D. tahvil faizlerindeki düzeltme hareketi bugün sınırlı olarak devam edebilir.

Cuma günü yaptığı konuşmada St. Louis Fed Başkanı Bullard, ekonomide son dönemdeki zayıflama işaretlerine vurgu yaparak beklenen faiz artışlarının ekonomi için çok hızlı olabileceğini belirtti.

A.B.D. Hazinesi bu hafta toplam US\$ 88 milyarlık tahvil ihracı gerçekleştirecek. Yarınki 2 yıllık tahvil ihracıyla US\$ 26 milyarlık, Çarşamba günkü 5 yıllık ihraçla US\$ 34 milyarlık ve Perşembe günkü 7 yıllık ihraçla da US\$ 28 milyarlık borçlanma yapmayı öngörüyor.

Yurt içi tahvil faizlerinin bugün USD/TRY kurundaki gerilemeye de paralel olarak 5-7 baz puanlık sınırlı düşüş yaşayabileceğini düşünüyoruz.

TR Eurobond (\$)	18/05/2017	19/05/2017	değişim (US\$)	
2025	115.7	115.2	-0.5	→
2030	158.8	158.0	-0.8	↓
2041	101.8	100.9	-0.9	↓

	18/05/2017	19/05/2017	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.22	2.25	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	97	97		

CDS (5 yıllık USD)	18/05/2017	19/05/2017	değişim (bps)	
Türkiye	208	209	1.5	→
Güney Afrika	194	195	1.0	→
Rusya	156	151	-4.8	↓
Brezilya	204	243	39.6	↑

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1185, USD/TRY kuru 3.5615, sepet ise 3.7720 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'deki siyasi belirsizliğin, Başkan Trump'ın vadettiği vergi reformu ve büyümeyi destekleyici politikaları uygulamaya sokmasını tehlikeye atabileceği düşüncesi USD'nin küresel piyasalarda değer kaybetmesine yol açmıştı. EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesini test etmesinde ayrıca, Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanma sayesinde ECB'nin aşırı gevşek para politikasını geride bırakabileceği düşüncesi de rol oynadı.

6 önemli para biriminin geometrik ortalamasının USD karşısındaki değerini göstermek için kullanılan Dolar endeksi, Cuma günü 97.14 ile 4 Kasım'dan beri en düşük seviyesinden kapandı.

Döviz kurları	18/05/2017	19/05/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1158	1.1204	0.4%	↑
USD/JPY	110.8	111.26	0.4%	↑
GBP/USD	1.2969	1.3034	0.5%	↑
USD/TRY	3.5668	3.5743	0.2%	↑
USD/ZAR	13.1970	13.2265	0.2%	↑
USD/RUB	57.07	56.96	-0.2%	↓
USD/BRL	3.1378	3.2527	3.7%	↑

Kaynak: Reuters

A.B.D. tahvil faizlerinin yaklaşık son 1 ayın en düşük seviyesinden gelen düzeltme hareketi ile yönünü sınırlı da olsa yukarı çevirmesi, EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesinin altına inmesinde etkili oldu. Ancak parite henüz 1.12 seviyesinden fazla uzaklaşmış değil.

A.B.D. Başkanı Trump'ın bütçesinin detaylarının yarın açıklanacak olması, ilgiyi o tarafa yönleltebilir. Haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 3 Mayıs'ta sonuçlanan toplantısına ilişkin tutanaklar sayılabilir. Tutanaklarda, Haziran ayında bir faiz artırımını gelip gelmeyeceği konusundaki olası sinyaller takip edilecek. Tutanaklarda Fed'in bilançosunun azaltılmasına dair görüşlerin olup olmayacağı da merak ediliyor.

Bu hafta A.B.D.'de açıklanacak ilk çeyrek GSYH büyüme verisi yukarı yönde revize edilebilecekse de, dayanıklı mal siparişlerinde ve ikinci el konut satışlarında aşağı yön riski bulunuyor.

Almanya'da yarın yayımlanacak olan ilk çeyrek büyüme verisi ve tüm zamanların en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi beklenen Ifo endeksi EUR'ya destek verebilir.

Bu hafta EUR/USD paritesinin 1.1070-1.1280 bandında hareket edebileceğini düşünüyoruz.

Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki toparlanmaya bağlı olarak TRY'nin de kayıplarının bir kısmını geri aldığı görülüyor. Bugün USD/TRY kurunun 3.55 seviyesinden destek bulabilir. İlk direnç ise 3.5780'de.

USDTRY için Destek: 3.5600-3.5500-3.5380 Direnç: 3.5780-3.5930-3.5985

EURUSD için Destek: 1.1160-1.1140-1.1100 Direnç: 1.1210-1.1250-1.1280



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Bugün BIST-100 endeksinde, 94,700, 94,480 ve 93,800 puan destek; 95,630, 96,000 ve 96,350 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'de siyasi belirsizlik altının ons fiyatını desteklemeyi sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,255 seviyesindeki altının ons fiyatında 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu US\$ 1,251 ve US\$ 1,244 seviyeleri destek; US\$ 1,258 ve US\$ 1,265 ise direnç seviyeleri.

	18/05/2017	19/05/2017	değişim
MSCI TR	1,342,576	1,336,675	-0.44%
MSCI EM	126.09	126.34	0.20%
VIX	15.6	12.0	-22.77%

Kaynak: Reuters



Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
22 Mayıs Pazartesi					
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.10	0.08
	18:30	Fed'den Kashkari'nin konuşması			
23 Mayıs Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 13 Aralık 2017 vadeli bonoyu yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	16:45	Mayıs ayı Markit PMI imalat	-	53.1	52.8
	16:45	Mayıs ayı Markit PMI hizmetler	-	53.3	53.1
	16:45	Mayıs ayı Markit PMI birleşik	-	-	53.2
	17:00	Nisan ayı yeni konut satışları (aylık %)		-1.8	5.8
	17:00	Mayıs ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	15	20
Almanya	10:00	1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.6/1.7	-/-	0.6/1.7
	12:00	Mayıs ayı Ifo iş dünyası görünümü	113.1	-	112.9
24 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-1.1	4.4
	21:00	Fed, 3 Mayıs toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı Markit PMI imalat	-	56.9	56.7
	12:00	Mayıs ayı Markit PMI hizmetler		56.3	56.4
Kanada	18:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
25 Mayıs Perşembe					
Küresel	-	NATO liderleri Brüksel'de toplanıyor.			
İngiltere	12:30	1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.3/2.1	-/-	0.3/2.1
26 Mayıs Cuma					
A.B.D.	16:30	1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	1.0	0.9	0.7
	16:30	Nisan ayı dayanıklı mallar siparişleri (aylık %/YY %)	-1.8/0.0	-1.2/0.3	0.9/0
	18:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	97.5	97.7
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”