

 Görüş

Tahvil:

- TCMB'nin para politikasında sadeleşme kararı sonrasında yurt içi tahvil faizlerinde 45-60 baz puanlık düşüş yaşandı.

Döviz:

- TCMB'nin para politikasında aldığı sadeleşme kararı, TL'nin diğer EMEA para birimlerinden olumlu ayrışmasına neden oldu. USD/TRY kuru bu sabah 4.57 seviyesine yakın seyrederken, bugün TL'nin performansında Londra'da yatırımcılarla yapılacak görüşmeler belirleyici olacak. Görüşmeler sonrasında yatırımcıların son dönemdeki endişelerinin nispeten hafiflemesi halinde USD/TRY kurundaki düşüşün devam edebileceğini düşünüyoruz. Kurda ilk destek 4.55'te. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde de ılımlı seyir yaşanması durumunda USD/TRY kurunda kısa vadede 4.50 seviyesinin test edilme olasılığını dikkate alıyoruz.
- İtalya'nın erken seçim ihtimalinin ortaya çıkması EUR üzerinde baskı yaratıyor. Bugün A.B.D.'de tüketici güveni açıklanacak ve ECB yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. EUR/USD paritesinde 1.1580 seviyesi kritik destek. 1.1640-1.1665 ise direnç aralığı olarak söylenebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 106,000, 105,500 ve 104,400 puan destek; 107,000, 107,600 ve 108,200 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,299 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,295 ve US\$ 1,291 seviyeleri destek; US\$ 1,301 ve US\$ 1,307 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	4.5772	-2.74
EUR/TRY	5.3254	-2.87
EUR/USD	1.1622	-0.24
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	16.88	17.48
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.2021	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		16.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	106,525.25	3.22	-7.64
BIST-30	131,700.96	3.19	-7.33
BIST Bankacılık	151,926.66	2.70	-11.35
FTSE 100 EOD	7,730.28	0.00	0.55
XETRA DAX	12,863.46	-0.58	-0.42
Dow Jones	24,753.09	0.00	-0.34
S&P 500	2,721.33	0.00	1.79
Altın	1,297.70	-0.27	-0.39

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	07:00-22:00	Şimşek ve Çetinkaya Londra'da yatırımcılarla görüşecek.			
A.B.D.	17:00	Mayıs ayı tüketici güveni	125	128	128.7
Euro Bölgesi	11:30	ECB yetkililerinin konuşmaları (Visco, Mersch (12:30), Lautenschlaeger (18:30), Coeure (19:00))			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün TCMB, para politikasında sadeleşme sürecini tamamlamaya karar verdiğini açıkladı. Bu doğrultuda;

- Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olmasına,

- Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine,

- Geç Likidite Penceresi borç verme faiz oranının ise gecelik borç verme faiz oranına 150 baz puan eklenmesi yoluyla hesaplanacağına karar verdi.

Yeni operasyonel çerçevenin uygulanmasına 1 Haziran 2018 tarihinde başlanacak. TCMB, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin mevcut para politikası duruşuyla uyumlu gerçekleşmesi amacıyla 7 Haziran 2018 tarihine kadar (dahil) gecelik borç verme ve Geç Likidite Penceresi (GLP) faiz oranlarını %16.5 olarak uygulanacağını açıkladı.

Böylelikle; O/N borçlanma oranı %15, bir haftalık repo ihale faizi %16.5, O/N borç verme faizi %18 ve Geç Likidite Faiz oranı da %19.5 olarak belirlenmiş oldu.

Karar sonrasında Türkiye varlıkları değer kazandı. Tahvil faizlerinde 45-60 baz puanlık düşüş kaydedildi.

Bugün Şimşek ve Çetinkaya, Londra'da yatırımcılarla (yaklaşık 90 portföy yöneticisi, banka üst düzey yöneticisi ve analistle görüşülecek) bir araya gelecek. Görüşmeler sonrasında yatırımcıların değerlendirmeleri kritik olacak.

Dün A.B.D. piyasaları tatil nedeniyle kapalıydı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.89 seviyesinde bulunuyor.

	25/05/2018	28/05/2018 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	17.48	17.03	-45 ↓
10 yıllık gösterge	14.81	14.23	-58 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-267	-280	

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1607, USD/TRY kuru 4.5850, sepet ise 4.9520 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün TCMB'nin para politikasında aldığı sadeleşme kararı, TL'nin diğer EMEA para birimlerinden olumlu ayrışmasına neden oldu.

USD/TRY kuru bu sabah 4.58 seviyesine yakın seyrederken, bugün TL'nin performansında Londra'da yatırımcılarla yapılacak görüşmeler belirleyici olacak.

Görüşmeler sonrasında yatırımcıların son dönemdeki endişelerinin nispeten hafiflemesi halinde USD/TRY kurundaki düşüşün devam edebileceğini düşünüyoruz. Kurda ilk destek 4.55'te.

Gelişmekte olan ülke para birimlerinde de ılımlı seyrin yaşanması durumunda USD/TRY kurunda kısa vadede 4.50 seviyesinin test edilme olasılığını dikkate alıyoruz. Ancak seçim tarihinin de giderek yaklaşıyor olması nedeniyle kurda yakın dönemde 4.45 desteğinin güçlü olmasını bekliyoruz.

Döviz kurları	25/05/2018	28/05/2018	değişim (%)	
EUR/USD	1.1650	1.1622	-0.2%	↓
USD/JPY	109.38	109.41	0.0%	↑
GBP/USD	1.3307	1.3311	0.0%	↑
USD/TRY	4.7061	4.5772	-2.7%	↓
USD/ZAR	12.4835	12.4527	-0.2%	↓
USD/RUB	62.20	62.30	0.2%	↑
USD/BRL	3.6514	3.7341	2.3%	↑

Kaynak: Reuters

İtalya'nın erken seçim ihtimalinin ortaya çıkması EUR üzerinde baskı yaratırken, Alman tahvilleri de güvenli liman alımlarıyla geriledi. Bir hafta önce %0.561 seviyesindeki Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.318'e gerilerken, bu durum EUR'nun değer kaybında etkiliydi. EUR/USD paritesi 1.16 seviyesine yaklaştı. Bugün A.B.D.'de tüketici güveni açıklanacak ve ECB yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. EUR/USD paritesinde 1.1580 seviyesi kritik destek. 1.1640-1.1665 ise direnç aralığı olarak söylenebilir.

USDTRY için Destek: 4.5500-4.5300-4.5000 Direnç: 4.6000-4.6200-4.6500

EURUSD için Destek: 1.1600-1.1580-1.1550 Direnç: 1.1640-1.1665-1.1690



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün TCMB'nin sadeleşme adımını atması sonrasında BIST-100 endeksi günü %3.22'lik artışla 106,525.25 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 106,000, 105,500 ve 104,400 puan destek; 107,000, 107,600 ve 108,200 puan ise direnç seviyeleri.

İtalya'daki siyasi belirsizliğin altının ons fiyatı üzerindeki yukarı yönlü etkisinin en azından şimdilik sınırlı olduğunu söyleyebiliriz. Bu sabah US\$ 1,298 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,295 ve US\$ 1,291 seviyeleri destek; US\$ 1,301 ve US\$ 1,307 ise direnç seviyeleri.

	25/05/2018	28/05/2018	değişim
BIST-100	103,200.08	106,525.25	3.22%
BIST-30	127,631.74	131,700.96	3.19%
XBANK	147,925.74	151,926.66	2.70%
XUSIN	124,575.42	128,777.04	3.37%
MSCI TR	1,399,356	1,445,026	3.26%
MSCI EM	127.86	127.02	-0.66%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Mayıs Salı					
A.B.D.	17:00	Mayıs ayı tüketici güveni	125	128	128.7
Euro Bölgesi	11:30	ECB yetkililerinin konuşmaları (Visco, Mersch (12:30), Lautenschlaeger (18:30), Coeure (19:00))			
30 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	15:15	Mayıs ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	170	185	204.1
	15:30	İlk çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	2.3	2.3	2.3
	21:00	Fed Bej Kitap yayımlanacak.			
Almanya	15:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.2/1.8	-/-	-0.6/1
31 Mayıs Perşembe					
Türkiye	10:00	Nisan ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-6.7	-	-5.86
A.B.D.	19:30	Fed'den Bostic'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı TÜFE (YY %)	1.6	-	1.2
1 Haziran Cuma					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	170	183	164
	15:30	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	3.9	3.9	3.9
	15:30	Mayıs ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.3/2.7	0.3/-	0.1/2.6
	17:00	Mayıs ayı ISM imalat	57.5	57.8	57.3
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 Menkul Araştırma ve Strateji 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 ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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”.