

- Nisan ortasından itibaren USD'de dünya para birimleri karşısında gözlenen düzeltme hareketine karşın yüksek seyrini koruyan USD/TRY kurunun GOÜ genelindeki olumlu seyre katılmaya başladığını söyleyebiliriz. Benzer şekilde yurt içi tahvil faizlerinin de gerilediği görülüyor. Nitekim son üç işlem gününde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 45 baz puan gerileyerek %9.57'ye indi. Gelecek hafta bir ihale daha düzenleyecek olan Hazine, bu hafta yaptığı beş ihale ile aylık TL 9 milyarlık borçlanma öngörüsüne şimdiden ulaştı. Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği ve US\$ 24 milyarlık borçlanma gerçekleştirdiği tahvil ihalesine güçlü talep geldi. Faiz oranlarının yükselmiş olması, bazı yatırımcıları yeniden tahvil piyasasına çekmiş görünüyor. Bugün de A.B.D. Hazinesi 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 16 milyarlık borçlanma planlıyor. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının açıklanacağı bugün, A.B.D. tahvillerinin bir süredir olduğu gibi Alman tahvil faizlerini yakından izleyeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- EUR/USD paritesinin haftayı 1.1390 seviyesinin altında tamamlaması, 1.1070-1.1390 bandının bir süre daha korunabileceğine işaret edecek. 1.14 seviyesini kırılması durumunda ise paritede 1.15 seviyesinin üzerine sert hareket gözlenebilir. USD/TRY kurunun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.6390 seviyesinin altında tutunması durumunda TRY önümüzdeki günlerde kayıplarını azaltmaya devam edebilir (**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)	275	-	265

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6297	-1.23
EUR/TRY	2.9868	0.02
EUR/USD	1.1355	1.27
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.35	9.57
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.916	
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	86,417.48	1.23	2.75
BIST-30	105,817.33	1.36	1.80
BIST Bankacılık	152,142.58	2.56	-1.75
FTSE 100 EOD	6,949.63	0.23	4.77
XETRA DAX	11,351.46	-1.05	14.35
Dow Jones Ind. Ave.	18,060.49	-0.04	0.12
S&P 500	2,098.48	-0.03	0.38
Altın	1,215.23	1.85	2.75
Brent petrol	66.81	-0.07	15.43

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı perakende satışlar verisinin beklentinin altında gelmesi, Fed'in hızlı faiz artırımları yapmayacağını düşündürürken, USD değer kaybetti ve gelişmekte olan ülke varlıkları değer kazandı. Fed'in Eylül ayından önce faiz artırımına gitmeyeceği beklentisinin yanı sıra seçim riskinin büyük ölçüde fiyatlanmış olması, son birkaç gündür TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinin performansına eşlik etmesini sağladı. Türkiye'ye özgü yeni/farklı bir risk unsurunun olmaması da destek veriyor.

Haftanın ilk üç gününde TRY, USD karşısında yaklaşık %2.5 değer kazanırken, aynı dönemde 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi de 45 baz puan gerileyerek %9.57'ye indi. Dün %8.97 seviyesinden kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizindeki gerileme de 36 baz puan oldu.

Dün Hazine Müsteşarlığı, ihale sonrası yaptığı satışlarla TL 753 milyon daha borçlandı. Böylelikle henüz gelecek hafta bir ihale daha düzenleyecek olan Hazine, aylık TL 9 milyarlık borçlanma öngörüsüne şimdiden ulaşmış oldu. Haftaya Pazartesi günü Hazine, 16 Aralık 2015 vadeli, kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.

Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği ve US\$ 24 milyarlık borçlanma gerçekleştirdiği tahvil ihalesine güçlü talep geldi. Faiz oranlarının yükselmiş olması, bazı yatırımcıları yeniden tahvil piyasasına çekmiş görünüyor. Bugün de A.B.D. Hazinesi 30 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 16 milyarlık borçlanma planlıyor. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının açıklanacağı bugün, A.B.D. tahvillerinin bir süredir olduğu gibi Alman tahvil faizlerini yakından izleyeceğini düşünüyoruz.

	12/05/2015	13/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.84	9.57	-27	↓
10 yıllık gösterge	9.20	8.97	-23	↓
10-2 yıl getiri farkı	-64	-60		
TR Eurobond (\$)	12/05/2015	13/05/2015	değişim (US\$)	
2025	121.4	121.9	0.5	↑
2030	171.5	172.1	0.6	↑
2041	108.5	109.1	0.6	↑
	12/05/2015	13/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.28	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	166	170		
CDS (5 yıllık USD)	12/05/2015	13/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	217	212	-4.3	↓
Güney Afrika	206	203	-3.0	↓
Rusya	324	303	-21.5	↓
Brezilya	232	233	1.0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1385, USD/TRY kuru 2.6256, sepet ise 2.8070 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de yayımlanan Nisan ayı perakende satışları verisinin bir önceki aya göre değişmemesi ve otomobil harici satışlardaki artışın %0.1 ile ortalama beklentinin oldukça altında kalması USD'ye olumsuz yansıdı. Zira dünkü veri hem Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki beklentilere kesinlik kazandırdı hem de A.B.D.'de hane halkı tüketim harcamalarının zayıf geçen 1. çeyreğin ardından beklendiği gibi canlanmadığına işaret ederek ülke ekonomisinin nispeten düşük tempoda büyümekte olduğunu düşündürdü.

Euro Bölgesi'nde ortalama beklentiye paralel gelen 1. çeyrek GSYH büyüme verisine önemli bir tepki vermeyen EUR/USD paritesi, dün A.B.D.'den gelen zayıf perakende satışları verisinin ardından %1.3'ün üzerine yükselerek 1.1380 seviyesini test etti. USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi (DXY) ise dün 93.461 ile Şubat ayının ilk haftasından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

A.B.D.'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi haricinde önemli bir veri gündeminin bulunmadığı bugün, EUR/USD paritesinin Mayıs ayının ilk haftasında test ettiği 1.1390 seviyesinin altında kalıp kalmayacağı takip edilecek. Paritenin haftayı bu seviyenin altında tamamlaması, 1.1070-1.1390 bandının bir süre daha korunabileceğine işaret edecek. EUR/USD paritesinin 1.14 seviyesini kırması durumunda ise, kayda değer teknik direnç seviyelerinin yokluğunda 1.15 seviyesinin üzerine sert hareket gözlenebilir.

TRY dün sabah saatlerinden itibaren gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen eğilime paralel olarak USD karşısında değer kazanırken, USD/TRY kurunun perakende satışlar verisi öncesinde 2.65'e kadar geri çekildiğini gördük. Zayıf verinin ardından gerek 2.6450 seviyesindeki yatay direnci, gerekse 2.6390 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasını sert şekilde kıran kur, öğleden sonra 2.6250 seviyesini test etti.

TRY'de dün USD karşısında gözlenen değerlenme %1.24 ile benzer gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine paraleldi. Nisan ayı ortasından itibaren USD'de dünya para birimleri karşısında gözlenen düzeltme hareketine karşın yüksek seyirini koruyan USD/TRY kurunun gerilemesiyle birlikte, TRY'nin son bir aylık dönemin aksine GOÜ genelindeki olumlu seyre katılmaya başladığını söyleyebiliriz. USD/TRY kurunun 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.6390 seviyesinin altında tutunması, TRY'nin önümüzdeki günlerde kayıplarını azaltmaya devam edeceğine işaret edebilir.

USDTRY için Destek: 2.6230-2.6140-2.6000 Direnç: 2.6390-2.6450-2.6500

EURUSD için Destek: 1.1350-1.1250-1.1200 Direnç: 1.1390-1.1440-1.1500

Döviz kurları	12/05/2015	13/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1213	1.1355	1.3%
USD/JPY	119.85	119.14	-0.6%
GBP/USD	1.5664	1.5743	0.5%
USD/TRY	2.6625	2.6297	-1.2%
USD/ZAR	12.0615	11.8825	-1.5%
USD/RUB	49.94	49.26	-1.4%
USD/BRL	3.0193	3.0389	0.6%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.2%
JPY	0.5%
GBP	0.3%
TRY	-11.4%
ZAR	-2.9%
RUB	-17.8%
BRL	-12.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

USD/TRY kurundaki gerilemenin hız kazanması ve tahvil faizlerindeki düşüşün devam etmesiyle dün günü %1.23 artıda tamamlayan BIST-100 endeksinde son dört işlem gününde kaydedilen yükseliş %4.66 oldu. USD cinsinden değerlendirildiğinde ise aynı dönemde gözlenen yükseliş %6.8 seviyesinde. Dün, BIST-100 endeksinde dâhil hisselerde satış getirebilecek önemli bir yatay direnç seviyesi olarak işaretlediğimiz 86,750 puana yaklaşan BIST-100 endeksinin bu seviyeye geçip geçemeyeceği takip edilecek. BIST-100 endeksinde 86,000, 85,500 ve 84,540 destek; 86,750, 87,400 ve 87,850 direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'de hayal kırıklığı yaratan perakende satışlar verisinin Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki beklentilere kesinlik kazandırmasıyla USD'nin gerilemesi, küresel tahvil faizlerinde yaşanan yükselişe karşın altının ons fiyatının sert yükselmesine neden oldu. Dün 30 Nisan'dan bu yana ilk defa US\$ 1,200 seviyesinin üzerine yükselen ve US\$ 1,218 seviyesinde bulunan 200 günlük basit hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatı, bugün sabah saatleri itibarıyla US\$ 1,211 seviyesindeki 100 günlük ortalamasının hafif üzerinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,188 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,218, US\$ 1,225 ve US\$ 1,234 ise direnç seviyeleri.

	12/05/2015	13/05/2015	değişim
BIST-100	85,363.47	86,417.48	1.23%
BIST-30	104,395.65	105,817.33	1.36%
XBANK	148,344.69	152,142.58	2.56%
XUSIN	84,130.72	84,378.56	0.29%
MSCI TR	1,197,894	1,213,615	1.31%
MSCI EM	121	120	-0.36%
VIX	13.9	13.8	-0.72%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	265
15 Mayıs Cuma					
Türkiye	10:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
	11:00	Nisan ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	-6.8
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı Empire İmalat endeksi	4	4.5	-1.19
	16:15	Nisan ayı kapasite kullanımı (%)	78.5	78.4	78.4
	16:15	Nisan ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.1	-0.6
	16:55	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96.5	96.9	95.9

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, 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.”