

- Hazine Müsteşarlığı bugün Mayıs ayı borçlanma programı kapsamındaki son ihalesini düzenleyecek. Yarınki tatilin ardından ise gözler, Çarşamba günü yapılacak TCMB PPK toplantısına çevrilecek. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde kullanılacak ifadeler her zamanki gibi yakından takip edilecek. A.B.D. tahvil faizlerinde bu hafta Çarşamba günü yayımlanacak Fed tutanakları ve çeşitli Fed konuşmacılarının vereceği mesajların yanı sıra Salı ve Perşembe günü yayımlanacak inşaat verileri ve haftanın son gününde açıklanacak TÜFE artışı izlenecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyir USD/TRY kurunda etkili olacaktır. TRY'deki güçlenme eğilimi korunsa dahi, USD/TRY kurunda bugün kaydedilebilecek gerilemenin son günlere göre daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin Çarşamba günü sonuçlanacak Para Politikası Kurulu toplantısı sonrasında yayımlayacağı metinde enflasyona ve küresel piyasalardaki gelişmelere dair kullanacağı ifadelerin yanı sıra para politikasının seyrine ilişkin olası ipuçları USD/TRY kurunda takip edilecek. Fed'in politika normalleştirmesini erteleyeceği görüşünü destekleyecek olası zayıf veri akışının önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesi üzerindeki potansiyel etkisinin azalabileceği görüşündeyiz. Şubat ayı başında kaydedilen 1.1534 seviyesi bu hafta EUR/USD paritesinde önemli bir direnç olarak takip edilebilir **(döviz, sayfa 3-4)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine 16.12.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5749	-0.58
EUR/TRY	2.9490	-0.27
EUR/USD	1.1451	0.38
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.36	9.58
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.819	
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	87,604.89	0.41	4.17
BIST-30	107,392.20	0.48	3.31
BIST Bankacılık	155,127.81	0.21	0.18
FTSE 100 EOD	6,960.49	-0.18	4.93
XETRA DAX	11,447.03	-0.98	15.31
Dow Jones Ind. Ave.	18,272.56	0.11	1.30
Nasdaq Bileşik	5,048.29	-0.05	5.02
S&P 500	2,122.73	0.08	1.54
Altın	1,222.90	0.15	3.40
Brent petrol	66.81	0.16	15.43

* Yılbaşından bu yana

19 Mayıs Atatürk'ü Anma Gençlik ve Spor Bayramınızı Kutlarız.

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü açıklanan ekonomik veriler, yılın ilk çeyreğinde zayıf performans gösteren ülke ekonomisinde bahar aylarında yaşanan toparlanmanın nispeten hızlı seyretmeye devam ettiğini gösterdi. Sanayi üretimi Nisan'da arda ardına beşinci kez gerilerken, petrol arama faaliyetlerindeki yavaşlama sanayi üretiminin zayıf seyrinde önemli rol oynadı. New York bölgesindeki imalat faaliyetlerinin temposunu ölçen Empire İmalat endeksi Mayıs'ta 3.09 ile ortalama beklentinin altında artış kaydederken, Michigan Üniversitesi güven endeksi de Mayıs'ta 88.6 ile Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük değeri aldı.

A.B.D.'de ortalama beklentiden olumsuz yönde sapmaya devam eden veriler Fed'in yılın ilerleyen aylarına kadar faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki düşünceleri destekleyerek A.B.D. tahvillerine alım getirdi. Öte yandan, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinde hafta boyunca görülen yukarı yönlü hareketin Cuma günü kısmen geri verilmesi de A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemede rol oynayan bir etkendi. Cuma günü %2.20 seviyesinin altına çekilen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi günü yaklaşık 10 baz puanlık düşüşle %2.14 seviyesinden tamamladı.

Yurt içinde geçen hafta genelinde TRY cinsi varlıklardaki olumlu seyrin etkisiyle gerileme eğilimi gösteren tahvil faizleri, haftanın son gününü hafif yükselişle tamamladı. Ancak 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faizinin geçen haftayı sırasıyla 44 ve 33 baz puan gerilediğini gözledik. Türkiye'ye dair risk algısının önemli bir göstergesi olan USD cinsi (beş yıllık) CDS (kredi temerrüt takası) primi geçen haftanın son gününde 210 seviyesini altına çekilerek bir aydan fazla süredir kaydettiği en düşük seviyeye geriledi.

Hazine Müsteşarlığı bugün gerçekleştireceği 16 Aralık 2015 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracıyla Mayıs ayı borçlanma programı kapsamındaki son ihalesini düzenleyecek. Yarınki tatilin ardından ise gözler, Çarşamba günü yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına çevrilecek. Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde. Ancak toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde kullanılacak ifadeler her zamanki gibi yakından takip edilecek.

A.B.D. tahvil faizlerinde bu hafta Çarşamba günü yayımlanacak Nisan ayı Fed tutanakları ve Cuma günü bir konuşma yapacak olan Fed Başkanı Yellen dâhil çeşitli Fed konuşmacılarının vereceği mesajların yanı sıra Salı ve Perşembe günü yayımlanacak inşaat verileri ve haftanın son gününde açıklanacak TÜFE artışı izlenecek.

	13/05/2015	14/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.53	9.58	5	↑
10 yıllık gösterge	8.94	9.00	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-59	-57		
TR Eurobond (\$)	13/05/2015	14/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.3	123.0	0.7	↑
2030	172.4	173.5	1.2	↑
2041	109.3	110.7	1.4	↑
	13/05/2015	14/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.24	2.14	-10	↓
10-2 yıl getiri farkı	170	160		
CDS (5 yıllık USD)	13/05/2015	14/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	211	207	-4.0	↓
Güney Afrika	204	201	-3.0	↓
Rusya	305	298	-6.5	↓
Brezilya	228	230	2.3	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1440, USD/TRY kuru 2.5800, sepet ise 2.7660 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan ve hayal kırıklığı yaratan sanayi üretimi, Empire State imalat ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verileri USD'yi baskı altında bıraktı. Sabah saatlerinde 1.14 seviyesine yakın seyreden ve gün içinde hafif düşüş eğilimi göstererek 1.1320'li seviyelere kadar geri çekilen EUR/USD paritesi, zayıf verilerin ardından yönünü yukarı çevirerek 1.1469'a kadar yükseldi. Böylece EUR/USD paritesi Cuma günü, Şubat ayının ilk haftasından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetmiş oldu.

CFTC'nin Cuma günü yayımladığı veriler, spekülörlerin EUR/USD paritesine dayalı sözleşmelerdeki net kısa pozisyonunda beş haftadır görülen azalma eğiliminin 12 Mayıs haftasında da korunduğunu gösterdi. CFTC verilerinin de gösterdiği gibi, spekülörlerin yüklü EUR kısa pozisyonlarını azaltıyor olması son dönemde EUR/USD paritesinde görülen güçlü seyrinde önemli rol oynuyor.

Geçen haftanın ilk dört gününde neredeyse aralıksız gerileme eğilimi izleyen USD/TRY kurunda Cuma günü dalgalı bir seyir gözlemlendi. Öğle saatlerinde 2.58 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin altına inemeyen kur, zayıf A.B.D. verilerinin ardından akşam saatlerinde 2.5741 seviyesine kadar geriledi.

Geçen hafta USD karşısında %4.69 değer kazanan TRY, dünya genelinde en güçlü performansı gösteren para birimi oldu. USD/TRY kurunun Nisan ayı ortasından bu yana USD'de gözlenen belirgin düzeltme hareketine geçen hafta gecikmeli olarak katılması, genel seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya dair risk algısının azalması ve teknik seviyelerin sert şekilde kırılması TRY'nin geçen haftaki güçlü performansında rol oynayan unsurlardı. USD'de dünya para birimleri geneli karşısında gözlenen düzeltme hareketinin başladığı 13 Nisan'dan Cuma gününe değerlendirecek olursak, TRY'nin USD karşısındaki kazanımlarının toplamda ZAR ve BRL gibi benzer para gelişmekte olan ülke birimlerine yakın olduğu görülüyor.

Bugün gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülecek seyir USD/TRY kurunda etkili olacaktır. TRY'deki güçlenme eğilimi korunsa dahi, USD/TRY kurunda bugün kaydedilebilecek gerilemenin son günlere göre daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta TCMB'nin Çarşamba günü sonuçlanacak Para Politikası Kurulu toplantısı sonrasında yayımlayacağı metinde enflasyona ve küresel piyasalardaki gelişmelere dair kullanacağı ifadelerin yanı sıra para politikasının seyrine ilişkin olası ipuçları USD/TRY kurunda takip edilecek.

Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanaklarının Fed'in politika adımlarına dair yeni bir ipucu vermesi beklenmiyor, dolayısıyla tutanakların USD üzerindeki etkisinin sınırlı olması beklenebilir. Ancak çeşitli Fed üyelerinin konuşmalarında vereceği mesajlar ve

Döviz kurları	13/05/2015	14/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1408	1.1451	0.4%
USD/JPY	119.13	119.27	0.1%
GBP/USD	1.5774	1.5721	-0.3%
USD/TRY	2.5899	2.5749	-0.6%
USD/ZAR	11.7809	11.7890	0.1%
USD/RUB	50.02	49.44	-1.2%
USD/BRL	2.9930	2.9957	0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.4%
JPY	0.4%
GBP	1.1%
TRY	-9.5%
ZAR	-2.1%
RUB	17.4%
BRL	-11.3%

Kaynak: Reuters

özellikle Başkan Yellen'in haftanın son gününde güncel ekonomik görünüme dair kullanacağı olası ifadeler USD açısından önemli olabilir.

Bu hafta Almanya'da sırasıyla Salı ve Cuma günü açıklanacak ZEW endeksleri ve IFO anketleri ülkede yatırımcıların/iş dünyasının güvenine dair ipuçları verecek. Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da Perşembe günü yayımlanacak ve imalat faaliyetlerindeki toparlanmanın hızını gösterecek olan PMI endeksleri de EUR/USD paritesinde yakından takip edilecek. Fed'in politika normalleştirmesini erteleyeceği görüşünü destekleyecek olası zayıf veri akışının önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesi üzerindeki etkisinin azalabileceği görüşündeyiz. Şubat ayı başında kaydedilen 1.1534 seviyesi bu hafta EUR/USD paritesinde önemli bir direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 2.5780-2.5700-2.5670 Direnç: 2.5900-2.6000-2.6060

EURUSD için Destek: 1.1410-1.1370-1.1325 Direnç: 1.1470-1.1500-1.1534

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü 88,000 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, haftayı önemli bir teknik direnç olarak gördüğümüz 87,850 puan seviyesinin hafif altında 87,605.89 puandan tamamladı. Cuma günü %0.41 yükseliş kaydeden BIST-100 endeksinde geçen hafta genelinde %4.22, son altı işlem gününde ise %6.1 artış gözlemlendi. USD/TRY kurunda görülecek seyir bugün güne yatay başlayan BIST-100 endeksi açısından önemli olacak. BIST-100 endeksinde 87,000, 86,500 ve 85,600 destek; 87,850, 88,670 ve 89,000 direnç seviyeleri.

USD'nin dünya para birimleri karşısındaki zayıf seyri ve A.B.D. tahvil

faizlerindeki gerileme altının ons fiyatına olumlu yansıyor. Bu sabah US\$ 1,232 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,211 ve US\$ 1,200 destek; US\$ 1,234, US\$ 1,245 ve US\$ 1,250 ise direnç seviyeleri.

	13/05/2015	14/05/2015	değişim
BIST-100	87,243.66	87,604.89	0.41%
BIST-30	106,877.29	107,392.20	0.48%
XBANK	154,809.63	155,127.81	0.21%
XUSIN	85,043.50	84,984.60	-0.07%
MSCI TR	1,226,440	1,233,016	0.54%
MSCI EM	122	121	-0.56%
VIX	12.7	12.4	-2.83%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine 16.12.2015 vadeli kuponsuz tahvili ihraç edecek			
A.B.D.	09:00	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
19 Mayıs Salı					
Türkiye	-	Piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	1.7/1060	2.0/1063	-5.4/1042
	15:30	Nisan ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	9.1/1010	10.2/1020	2.0/926
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE artışı (YY %)	0.1	0	0
Almanya	12:00	Mayıs ayı ZEW anketi (mevcut durum)	-	-	70.2
	12:00	Mayıs ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	-	49	53.3
İngiltere	11:30	Nisan ayı TÜFE artışı (YY %)	-0.1	-	0.0
20 Mayıs Çarşamba					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	7.5	7.5	7.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	10.75	10.75	10.75
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.25	7.25	7.25
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	21:00	Fed Nisan ayı toplantı tutanaklarını yayımlayacak			
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak			
	11:30	Ocak ayı işsizlik oranı (% , üç aylık)	5.6	5.6	5.7
Güney Afrika	10:00	Nisan ayı TÜFE artışı (YY %)	-	4.6	4.0
21 Mayıs Perşembe					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı tüketici güven	-	-	68.1
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	264
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	12	8	7.5
	17:00	Nisan ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.2	0.2	0.2
	17:00	Nisan ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	5.22	5.22	5.19
	18:00	Kansas City Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-4	-	-7
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı imalat PMI	51.6	51.8	52
	11:00	Mayıs ayı birleşik PMI	53.5	53.6	53.9
Almanya	10:30	Mayıs ayı imalat PMI	51.6	51.8	52
	10:30	Mayıs ayı bileşik PMI	53.7	53.8	54.1
22 Mayıs Cuma					
Türkiye	14:30	Mayıs ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	74.1
	14:30	Mayıs ayı sanayi güven	-	-	107.9
A.B.D.	14:30	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.3/0.0	0.1/-0.2	0.24
	14:30	Nisan ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.2/1.7	0.2/1.7	0.23/1.8
	20:00	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
Almanya	11:00	Mayıs ayı IFO - İş dünyası beklentisi	-	-	103.5
	11:00	Mayıs ayı IFO - Mevcut durum	-	-	113.9
	11:00	Mayıs ayı IFO - İş dünyası görünümü	-	108.1	108.6

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.”