

- Yurt içinde siyasi gelişmelerin gündeme ağırlığını koymasıyla birlikte tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş, 22 Mayıs'ta yapılacak AK Parti Kongresi öncesinde korunacak gibi gözüküyor. Dün A.B.D.'de beklentinin üzerinde gelen TÜFE verisi sonrasında "Enflasyon yukarı yönde ilerlerken, finansal koşulların ılımlı olması ve bazı ekonomik aktivite verilerinin daha iyi gelmesi, Haziran'da bir faiz artırım şansını tekrar kıpırdatıyor mı" sorusunu akıllara getiriyor. Bugünün öne çıkan verisi öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Nisan ayı TÜFE verisi olacak. Ayrıca akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in Nisan toplantısına ilişkin tutanakları da takip edilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- A.B.D.'de dün açıklanan ve beklentinin üzerinde gelen Nisan ayı TÜFE artışının ardından Fed'den faiz artırımının piyasanın beklentisinden daha erken gelip gelmeyeceği yeniden sorgulanır oldu. Dünkü konuşmalarında Atlanta Fed Başkanı Lockhart ve San Francisco Fed Başkanı Williams, halen Fed'in bu yıl 2-3 defa faiz artırabileceğini söyledi. EUR/USD paritesinde 1.1265 seviyesindeki destek takip edilecek. USD/TRY kurunda da 2.9630'da destek, 2.9870'te de direnç bulunuyor **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	21:00	Fed, 26-27 Nisan'daki toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE (aylık %YY %)	0.0/-0.2	-	0.0/-0.2
	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.7	-	0.7
İngiltere	11:30	Mart ayı işsizlik oranı (aylık ort)	5.1	5.1	5.1

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9627	-0.44
EUR/TRY	3.3516	-0.50
EUR/USD	1.1311	-0.04
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.49	9.72
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.852	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,277.19	0.36	7.74
BIST-30	94,642.27	0.41	8.25
BIST Bankacılık	125,644.72	1.10	4.78
FTSE 100 EOD	6,167.77	0.27	-1.19
Dow Jones Ind. Ave.	17,529.98	-1.02	0.60
S&P 500	2,047.21	-0.94	0.16
BVSP Bovespa	50,839.44	-1.86	17.28
NIKKEI 225	16,652.80	1.13	-12.51
Altın	1,279.60	0.48	20.69

\* 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:**

Dün gerçekleştirdiği ayın son ihalesi olan 17 Şubat 2021 vadeli tahvilde Hazine Müsteşarlığı, beklentiye paralel olarak %10.02 bileşik faizle borçlanırken, TL 428 milyonu kamuya olmak üzere toplam TL 2.75 milyarlık satış yaptı. Böylelikle bu ay düzenlediği üç ihale ile Hazine, toplam TL 6.4 milyar ile TL 5.6 milyarlık öngörüsünün üzerinde borçlandı.

Dün yurt içi tahvil piyasasında işlemler yaklaşık 10 baz puanla, nispeten dar bant aralığında gerçekleşirken, bir gün öncesine göre USD/TRY kurundaki hafif gerilemeye paralel olarak 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 4 baz puan düşerek %10.16 ile günü tamamladı.

Yurt içinde siyasi gelişmelerin gündeme ağırlığını koymasıyla birlikte tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş, 22 Mayıs'ta yapılacak AK Parti Kongresi öncesinde korunacak gibi gözüküyor. TCMB Para Politikası Kurulu'nun 24 Mayıs'taki toplantısında faiz koridorunun üst bandında indirimlere devam edip etmeyeceği ve yapacağı açıklamada kullanacağı ifadeler de piyasanın odaklandığı diğer bir konu.

Dün A.B.D.'de Nisan ayında TÜFE artışı aylık bazda %0.4 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. Yıllık enflasyon ise %0.9'dan %1.1.'e yükseldi. Gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek TÜFE artışı ise %0.2 ile beklentiye paralel geldi. "Enflasyon yukarı yönde (istenilen yönde) ilerlerken, finansal koşulların ılımlı olması ve bazı ekonomik aktivite verilerinin daha iyi gelmesi, Haziran'da bir faiz artırım şansını tekrar kıpırdatıyor mu" sorusu akıllara geliyor. Nitekim enflasyon verisi sonrasında A.B.D. tahvil getiri eğrisinin kısa tarafında faiz artışı yaşanırken, 2-3 yıllık tahvillerin faizi Nisan sonundan beri en yüksek seviyesine çıktı.

A.B.D.'de Nisan ayında sanayi üretimi de %0.7 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. Ancak daha önce %0.6 olarak açıklanan Mart ayı sanayi üretimindeki daralma %0.9'a revize edildi. Mart'ta yeni konut inşaatları 1.17 milyon adet, inşaat ruhsatları da 1.12 milyon adet oldu. Dün %1.7530'dan %1.7590'a yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.77 seviyesinde bulunuyor.

Bugünün öne çıkan verisi öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan Nisan ayı TÜFE verisi olacak. Ayrıca akşam saatlerinde yayımlanacak Fed'in Nisan toplantısına ilişkin tutanakları da takip edilecek.

	16/05/2016	17/05/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.76	9.72	-4	↓
10 yıllık gösterge	10.20	10.16	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	44	44		

TR Eurobond (\$)	16/05/2016	17/05/2016	değişim (US\$)	
2025	119.1	119.5	0.4	⇒
2030	168.9	169.5	0.7	↑
2041	106.0	106.3	0.4	⇒

	16/05/2016	17/05/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.75	1.76	1	⇒
10-2 yıl getiri farkı	97	94		

CDS (5 yıllık USD)	16/05/2016	17/05/2016	değişim (bps)	
Türkiye	270	268	-2.1	↓
Güney Afrika	311	310	-1.1	⇒
Rusya	248	248	0.7	⇒
Brezilya	327	331	4.2	↑

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1285, USD/TRY kuru 2.9760, sepet ise 3.1670 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

A.B.D.'de dün açıklanan ve beklentinin üzerinde gelen Nisan ayı TÜFE artışının ardından Fed'den faiz artırımının piyasanın beklentisinden daha erken gelip gelmeyeceği yeniden sorgulanır oldu.

Daha önce Fed yetkilileri Haziran'daki Fed toplantısı için "canlı" ifadesini kullanmıştı. Dünkü konuşmalarında Atlanta Fed Başkanı Lockhart ve San Francisco Fed Başkanı Williams, halen Fed'in bu yıl 2-3 defa faiz artırılabileceğini söyledi. Dallas Fed Başkanı Kaplan da, gelecek toplantılarda bir faiz artırımını savunacağını belirtti.

Fed, bu yıl 2 faiz artırımını olacağı görüşünde. Ancak finansal piyasalar Fed yetkilileri ile aynı kanıda değil. Dünkü enflasyon verisi ise piyasaya tekrar düşünmesi için bir çağrı olabilir.

Haziran ayına kadar açıklanacak aktivite verilerinin güçlü gelip gelmeyeceği çok kritik. Bu nedenle verilerin güçlü gelmesi halinde Haziran-Temmuz ayında bir faiz artırımını olasılığı göz ardı edilmeyebilir.

Dün 1.13-1.1350 dar bandında hareket eden EUR/USD paritesi, A.B.D.'de beklentinin üzerinde gelen TÜFE verisinin ardından 1.13'e yaklaştı. Bu sabah paritenin 1.13 seviyesinin altında olduğu görülüyor. Paritede 1.1265 seviyesindeki destek takip edilecek.

Her ne kadar Fed'in Nisan ayı toplantısı piyasalara farklı/yeni mesaj verdiği bir toplantı olmasa da, bu akşam yayımlanacak olan tutanaklarda faiz artırımına ilişkin ipuçları aranacak.

USD'deki değer kazanımının da etkisiyle bu sabah USD/TRY kuru güne göre yükselerek 2.9760 seviyesine yakın seyrediyor. 2.9630'da destek, 2.9870'te de direnç bulunuyor.

USDTRY için Destek: 2.9630-2.9560-2.9420 Direnç: 2.9870-2.9920-3.0000

EURUSD için Destek: 1.1260-1.1220-1.1180 Direnç: 1.1320-1.1360-1.1400

Döviz kurları	16/05/2016	17/05/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1316	1.1311	0.0%	↓
USD/JPY	109.01	109.12	0.1%	↑
GBP/USD	1.4396	1.4462	0.5%	↑
USD/TRY	2.9757	2.9627	-0.4%	↓
USD/ZAR	15.6475	15.5312	-0.7%	↓
USD/RUB	64.89	64.79	-0.2%	↓
USD/BRL	3.4988	3.4873	-0.3%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.2%
JPY	10.2%
GBP	-1.9%
TRY	-1.7%
ZAR	
RUB	12.5%
BRL	13.5%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün kurdaki gerilemenin de katkısıyla BIST-100 endeksi günü %0.36'lık artışla 77,277.19 puandan tamamladı. Endekste 76,450, 75,900 ve 75,200 puan destek; 77,800, 78,400 ve 79,450 puan ise direnç seviyeleri.

Dün A.B.D.'de beklentinin üzerinde gelen TÜFE verisinin piyasa oyuncularına, Haziran ayının da faiz artırımını için masada olduğunu işaret etmesiyle birlikte A.B.D. borsaları günü düşüşle tamamladı.

A.B.D. verilerinin iyi gelmesi sonrasında gerileyen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,273 seviyesinde bulunuyor.

Altının ons fiyatında US\$ 1,271, US\$ 1,265 ve US\$ 1,256 destek; US\$ 1,288, US\$ 1,296 ve US\$ 1,300 ise direnç seviyeleri.

	16/05/2016	17/05/2016	değişim
BIST-100	76,999.70	77,277.19	0.36%
BIST-30	94,258.41	94,642.27	0.41%
XBANK	124,278.40	125,644.72	1.10%
XUSIN	80,382.09	80,286.78	-0.12%
MSCI TR	1,089,808	1,094,063	0.39%
MSCI EM	103.16	102.72	-0.43%
VIX	14.7	15.6	6.06%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Mayıs Çarşamba</b>					
A.B.D.	21:00	Fed, 26-27 Nisan'daki toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.0/-0.2	-	0.0/-0.2
	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.7	-	0.7
İngiltere	11:30	Mart ayı işsizlik oranı (aylık ort)	5.1	5.1	5.1
<b>19 Mayıs Perşembe</b>					
Türkiye	-	Piyasalar tatil.			
Avrupa	-	NATO Dışişleri Bakanları toplantısı başlayacak.			
İngiltere	11:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.5/2.4	0.5/2.4	-1.3/2.7
<b>20 Mayıs Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ikinci el konut satışları	-	5.4	5.33
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

#### 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.”