

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan revize 1. çeyrek GSYH verisi, ekonomideki zayıflığın geçici olup olmadığını izleyen Fed'in daha geç faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı görüşleri desteklerken, tahvil faizlerinin gerilemesinde, kurumsal yatırımcıların ay sonu nedeniyle yaptıkları alımlar da etkiliydi. Bugün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı PMI imalat, A.B.D.'de Mayıs ayı kişisel gelirler/harcamalar, ISM imalat ve Nisan ayı inşaat harcamaları açıklanacak. Haftanın genelinde ise öne çıkan veriler, A.B.D.'de ISM ve Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı istihdam verileri olacak. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü ECB toplantısı ve Yunanistan başlıklı haber akışı takip edilecek. Seçim haftasına girdiğimiz bu hafta yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verileri izlenecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün güne yükselişle başlayan USD/TRY kurunda 2.6870 seviyesi direnç olarak takip edilebilir. Son günlerde nispeten yatay bir görünüm arz eden EUR/USD paritesinde ise bugün 1.09-1.10 bandının korunacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı PCE deflatörü (YY %)	0.5	-	0.3
	15:30	Mayıs ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.0
	15:30	Mayıs ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.1	0.1	0.4
	17:00	Nisan ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.7	-0.6
	17:00	Mayıs ayı ISM imalat endeksi	52.5	52	51.5
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı PMI imalat	52.3	-	52.3
Almanya	10:55	Mayıs ayı PMI imalat	51.4	51.4	51.4

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	2.6620	0.32
EUR/TRY	2.9246	0.59
EUR/USD	1.0987	0.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.65	9.88
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.846	
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	82,981.15	-0.70	-1.33
BIST-30	101,003.39	-0.80	-2.83
BIST Bankacılık	144,565.88	-0.87	-6.64
FTSE 100 EOD	6,984.43	-0.80	5.29
XETRA DAX	11,413.82	-2.26	14.98
Dow Jones Ind. Ave.	18,010.68	-0.64	-0.15
S&P 500	2,107.39	-0.63	0.80
Altın	1,189.75	0.17	0.60
Brent petrol	65.56	4.76	13.27

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan revize 1. çeyrek GSYH büyüme verisi -%0.7 ile piyasanın ortalama beklentisi olan -%0.9'dan nispeten daha az olumsuz geldi. Ancak veri, ekonomideki zayıflığın geçici olup olmadığını izleyen Fed'in daha geç faiz artırımına gidebileceği yönündeki bazı görüşleri desteklemesi, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Faiz düşüşünde, kurumsal yatırımcıların ay sonu nedeniyle yaptıkları alımlar da etkili oldu. Cuma günü %2.13'ten %2.0950'ye gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1270 seviyesinde hareket ediyor.

Cuma günü Almanya'nın tahvil faizlerindeki gerilemede ise, belirsizliğini koruyan Yunanistan'ın borç sorununun çözümüne dair endişelere bağlı olarak yatırımcıların güvenilir Alman tahvillerine yönelmesi etkiliydi.

Bugün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı PMI imalat, A.B.D.'de Mayıs ayı kişisel gelirler/harcamalar, ISM imalat ve Nisan ayı inşaat harcamaları açıklanacak.

Haftanın genelinde ise öne çıkan veriler, A.B.D.'de ISM ve Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı istihdam verileri olacak. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü ECB toplantısı ve Yunanistan başlıklı haber akışı takip edilecek. Seçim haftasına girdiğimiz bu hafta yurt içinde Çarşamba günü açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verileri izlenecek.

Hazine Müsteşarlığı, Haziran ayında TL 9.5 milyarlık iç borç itfasına karşılık düzenleyeceği 5 ihale ile toplam TL 8.5 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Ayın tüm ihalelerini 3. haftasında düzenleyecek olan Hazine, piyasanın yeni 2 yıllık gösterge tahvili olacak 14 Haziran 2017 vadeli tahvilin de ilk ihracını gerçekleştirecek.

	28/05/2015	29/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
bileşik faiz (%) / kapanış				
2 yıllık gösterge	9.91	9.88	-3	↓
10 yıllık gösterge	9.21	9.14	-7	↓
10-2 yıl getiri farkı	-70	-74		
TR Eurobond (\$)				
2025	122.1	122.2	0.1	→
2030	173.0	173.0	0.0	→
2041	110.3	110.4	0.1	→
A.B.D. 10 yıllık (%)				
28/05/2015	2.13	2.10	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	151	149		
CDS (5 yıllık USD)				
Türkiye	210	210	0.3	→
Güney Afrika	205	204	-0.7	→
Rusya	308	308	0.2	→
Brezilya	232	235	3.2	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0950, USD/TRY kuru 2.6710, sepet ise 2.7970 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan güncellenmiş 1. çeyrek GSYH büyümesi, ülke ekonomisinin ağırlıklı olarak net ihracatın ve stok değişiminin aşağı yönlü katkısının etkisiyle -%0.7 daraldığını gösterdi. Piyasadaki ortalama beklenti büyümenin -%0.9 ile biraz daha olumsuz olacağı yönündeydi. Öte yandan, A.B.D.'de Cuma günü açıklanan Chicago PMI verisi 46.2 ile hayal kırıklığı yaratırken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi hafif yükselişle 90.7 değerini aldı.

USD, Cuma günü dünya para birimleri karşısında karışık bir seyir izledi. EUR/USD paritesi haftanın son gününde 1.10 seviyesini test ettiyse de, bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yükselemedi. Paritenin bu sabah ise, Yunanistan'ın borç krizi konusunda AB/IMF/ECB temsilcileri ile uzlaşmak için kendi kendine verdiği sürenin dolmuş olmasının da etkisiyle baskı altında. Yunanistan kaynaklı haber akışı ve özellikle ülkenin 5 Haziran'da IMF'ye yapması gereken ödemeyi gerçekleştirip gerçekleştiremeyeceği bu hafta EUR/USD paritesinde

yakından izlenecek. 5 Haziran'daki ödemenin gerçekleştirilememesi ülkenin temerrüde düşmesine yol açmayacak olsa da, bu yöndeki bir gelişmenin Yunanistan krizinin ciddiyetini biraz daha artırarak EUR'yu olumsuz etkilemesi beklenebilir.

Cuma günü öğleden sonra EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareketin de desteğiyle 2.65 seviyesini test eden USD/TRY kurundaki bu düşüş geçici oldu ve kur günü 2.6629 seviyesinden tamamladı. USD'de geçen hafta genelinde görülen güçlenme eğilimi gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakırken, genel seçimlerden çıkacak sonuca dair belirsizliğin artmış olması USD karşısında geçen hafta %2.4 değer kaybeden TRY'nin en zayıf performansı gösteren para birimlerinden biri olmasında etkiliydi.

Bu hafta küresel veri gündemi yoğun. Bugün Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da PMI verileri, A.B.D.'de ise ISM imalat endeksi yayımlanacak. Yarın A.B.D.'de açıklanacak fabrika siparişleri de USD'de hareketliliğe yol açabilecek verilerden. ECB'nin Çarşamba, İngiltere Merkez Bankası BoE'nin ise Perşembe günü yapacağı toplantılardan bir politika değişikliği çıkması beklenmiyor. Haftanın son gününde ise piyasaların dikkati A.B.D.

istihdam verilerine çevrilecek. Tarım dışı istihdamın Mayıs ayında güçlü artış kaydettiğini gösterecek bir veri, A.B.D.'de ilk çeyrekte yaşanan ekonomik daralmanın geçici olduğu görüşünü teyit ederek USD'yi destekleyecektir.

Yurt içinde seçim yasaklarına karşın genel seçim sonuçlarına dair yapılan son yoklamaların olası yansımaları USD/TRY kuru açısından önemli olacak. Çarşamba günü açıklanacak Mayıs ayı TÜFE artışı ise haftanın öne çıkan ekonomik verisi. Piyasadaki beklenti, yıllık tüketici enflasyonunun %8.2 seviyesine yükseleceği yönünde.

Bugün güne yükselişle başlayan USD/TRY kurunda 2.6870 seviyesi direnç olarak takip edilebilir. Son günlerde nispeten yatay bir görünüm arz eden EUR/USD paritesinde ise bugün 1.09-1.10 bandının korunacağı beklentisindedir.

USDTRY için Destek: 2.6560-2.6420-2.6380 Direnç: 2.6870-2.7000-2.7120

EURUSD için Destek: 1.0930-1.0880-1.0820 Direnç: 1.0970-1.1000-1.1090

Döviz kurları	28/05/2015	29/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0946	1.0987	0.4%
USD/JPY	123.94	124.11	0.1%
GBP/USD	1.5314	1.5288	-0.2%
USD/TRY	2.6534	2.6620	0.3%
USD/ZAR	12.1350	12.1531	0.1%
USD/RUB	52.53	52.36	-0.3%
USD/BRL	3.1621	3.1788	0.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.2%
JPY	-3.5%
GBP	-1.6%
TRY	-12.5%
ZAR	-5.0%
RUB	10.9%
BRL	-16.4%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü USD/TRY kurunda gün içinde kaydedilen gerileme BIST-100 endeksinin öğleden sonra 84,600 puan seviyesindeki 100 günlük hareketli ortalamasına yükselmesine yol açıyorsa da, bu seviyeden gelen satışların etkisiyle sert gerileyen endeks günü %0.7'lik düşüşle 82,981.15 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinde geçen hafta kaydedilen toplam gerileme ise %3.3 oldu. Bugün 82,400 puanda bulunan 200 günlük hareketli ortalama, endekste ilk önemli direnç olmayı sürdürüyor. BIST-100 endeksinde 82,400, 81,750 ve 81,200 puan destek; 83,660, 84,000 ve 84,600 ise direnç seviyeleri.

	28/05/2015	29/05/2015	değişim
BIST-100	83,569.62	82,981.15	-0.70%
BIST-30	101,818.30	101,003.39	-0.80%
XBANK	145,833.44	144,565.88	-0.87%
XUSIN	82,331.32	82,163.58	-0.20%
MSCI TR	1,173,009	1,164,813	-0.70%
MSCI EM	124	121	-1.94%
VIX	13.3	13.8	3.98%

Kaynak: Reuters

Altının ons fiyatında geçen haftanın son gününde görülen yukarı yönlü eğilim bu sabah da korunurken, erken saatlerde US\$ 1,196 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı US\$ 1,191 seviyesine yakın seyrediyor. Şu ana kadar altının ons fiyatına önemli bir yansıması görünmeyen Yunanistan krizinin derinleşmesi, önümüzdeki günlerde altını sınırlı olarak destekleyebilir. Ancak güçlü USD'nin yanı sıra yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisinin düşük seyretmeye devam etmesinin altının ons fiyatı açısından olumlu bir tablo çizmediği söylenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,186, US\$ 1,180 ve US\$ 1,171 destek; US\$ 1,198, US\$ 1,211 ve US\$ 1,220 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>1 Haziran Pazartesi</b>					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı PCE deflatörü (YY %)	0.5	-	0.3
	15:30	Mayıs ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.0
	15:30	Mayıs ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.1	0.1	0.4
	17:00	Nisan ayı inşaat harcamaları (aylık %)	0.6	0.7	-0.6
	17:00	Mayıs ayı ISM imalat endeksi	52.5	52	51.5
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı PMI imalat	52.3	-	52.3
Almanya	10:55	Mayıs ayı PMI imalat	51.4	51.4	51.4
<b>2 Haziran Salı</b>					
A.B.D.	16:45	Haziran ayı ISM New York	53	-	50.0
	17:00	Nisan ayı fabrika siparişleri (aylık %)	2.5	2.2	0.2
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı çekirdek TÜFE artışı (YY %)	0.6	0.7	0.6
<b>3 Haziran Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı TÜFE artışı ( aylık %/YY %)	0.65/8.19	0.67/8.20	1.63/7.91
	10:00	Mayıs ayı ÜFE artışı ( aylık %/YY %)	-	1.35/6.60	1.43/4.80
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1.6
	15:15	Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	180	182.5	169
	17:00	Mayıs ayı ISM hizmetler endeksi	57.3	57	57.8
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı nihai PMI birleşik	53.4	53.4	53.4
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.20	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	10:55	Mayıs ayı nihai PMI birleşik	52.8	52.8	52.8
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	13.75	13.75	13.25
<b>4 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
Euro Bölgesi	-	Bazı ülkelerde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
<b>5 Haziran Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	215	223
	15:30	Mayıs ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.2	2.2
	15:30	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	5.4	5.4	5.4
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.4

YY: Yıllık artış, 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. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”