

- ECB İcra Kurulu üyesi Coeure'un, ECB'nin Mayıs ve Haziran aylarındaki tahvil alım tutarında ılımlı bir artışa gidebileceğini söylemesi EUR'da sert satışların görülmesine neden oldu. Dün A.B.D.'de açıklanan konut verilerinin güçlü gelmesi de USD'nin EUR karşısında güçlenmesine katkı sağladı. A.B.D. verisinin ardından tahvil faizleri yükseldi. A.B.D. hazine kağıtlarında görülen satışlarda, şirketlerin yüksek tutarlı ihraç yapmasının yarattığı baskı da hissedildi. Dün %2.2280'den %2.2620 seviyesine yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah yaklaşık %2.2700 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bugünün en merak edilen gündem maddesi, Fed'in Nisan toplantısına ilişkin tutanaklar olacak **(tahvil, sayfa 2)**
- Son iki işlem gününde %2.5'in üzerinde gerileyen EUR/USD paritesinin önümüzdeki günlerde 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında kalması yatırımcılara, Nisan ortasından bu yana paritede gözlenen düzeltme hareketinin sonuna yaklaşıyor olabileceğimizi düşündürülecek. Dün USD'nin dünya para birimleri karşısında güçlü seyretmesi USD/TRY kurunun hafif yükselmesine yol açsa da, TRY'nin hafta başından bu yana gelişmekte olan ülke para birimleri geneline göre olumlu performans gösterdiğini söylemek mümkün. Bugünkü TCMB PPK toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak bankanın enflasyon görünümüne ve küresel gelişmelere dair kullanacağı olası ifadeler kur üzerinde etkili olabilir. Dün 2.60 seviyesini test eden ancak kalıcı olarak aşamayan kur, bugün yeniden bu seviyenin üzerine hareket edeceği düşüncesindeyiz **(döviz, sayfa 3-4)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5925	0.50
EUR/TRY	2.8910	-0.95
EUR/USD	1.1147	-1.48
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.37	9.59
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.797	
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 (%)
FTSE 100 EOD	6,995.10	0.38	5.45
XETRA DAX	11,853.33	2.23	19.40
Dow Jones Ind. Ave.	18,312.39	0.07	1.52
Nasdaq Bileşik	5,070.03	-0.17	5.47
S&P 500	2,127.83	-0.06	1.78
Altın	1,207.34	-1.48	2.08
Brent petrol	64.02	-3.40	10.61

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Pazartesi günü düzenlediği 16 Aralık 2015 vadeli kuponsuz tahvilin yeniden ihracında Hazine, %9.88 ortalama bileşik faizle toplam TL 813.5 milyon borçlanarak Mayıs ayı programını tamamladı ve bu ay gerçekleştirdiği 6 ihale ile aylık borçlanma öngörüsünün üzerinde satış yaptı. Pazartesi günü 10 yıllık tahvilin faizi, kayda değer düşüşle günü %9.02 seviyesinden tamamladı.

Bugün gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz değişikliği yapılması beklenmiyor, ancak TCMB'nin açıklamasında yer alacak ifadeler ve ileriye dönük olası mesajlar her zaman olduğu gibi piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Dün ECB İcra Kurulu üyesi Coeure'un, ECB'nin Mayıs ve Haziran aylarındaki tahvil alım tutarında ılımlı bir artışa gidebileceğini söylemesi EUR'da sert satışların görülmesine neden oldu. Dün öğleden sonra A.B.D.'de açıklanan konut verilerinin güçlü gelmesi de USD'nin EUR karşısında güçlenmesine katkı sağladı. A.B.D. verisi, Fed'in bu yıl faiz artıracakı beklentilerine destek verirken, A.B.D. tahvil faizleri de yükseldi. A.B.D. hazine kağıtlarında görülen satışlarda, şirketlerin yüksek tutarlı ihraç yapmasının yarattığı baskı da hissedildi. Dün %2.2280'den %2.2620 seviyesine yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah yaklaşık %2.2700 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından bugünün en merak edilen gündem maddesi, akşam saatlerinde yayımlanacak olan Fed'in 28-29 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısına ilişkin tutanaklar olacak.

TR Eurobond (\$)	18/05/2015	19/05/2015	değişim (US\$)	
2025	123.0	123.1	0.1	→
2030	173.7	173.9	0.2	→
2041	110.9	111.0	0.1	→
A.B.D. 10 yıllık (%)	18/05/2015	19/05/2015	değişim (bps)	
10-2 yıl getiri farkı	2.23	2.26	3	↑
CDS (5 yıllık USD)	18/05/2015	19/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	207	206	-1.7	→
Güney Afrika	201	202	0.9	→
Rusya	298	291	-6.6	↓
Brezilya	223	227	3.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1090, USD/TRY kuru 2.5990, sepet ise 2.7410 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gerek Almanya'da yayımlanan ZEW beklenti anketinin ortalama tahminin altında kalması, gerekse de A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı yeni konut başlangıçlarının yedi yılı aşkın süredir gördüğü en yüksek değeri alması EUR/USD paritesindeki düşüşte rol oynasa da, EUR/USD paritesinin sert gerileyerek 1.1165 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamasının altına çekilmesinde belirleyici olan ECB üyelerinden gelen açıklamalardı.

Dün ECB üyesi Coeure'nin Euro Bölgesi tahvil faizlerinde yaşanan yükselişin ECB'nin varlık alım programının ekonomi üzerindeki etkisini azalttığını ve Merkez Bankası'nın alım hedefine ulaşmak için Mayıs ve Haziran aylarında alımlarını bir miktar artırmayı değerlendirebileceğini söylemesi EUR'yu baskı altında bıraktı. Coeure'nin dünkü açıklamaları, ECB'nin son dönemde EUR'daki yükselişe temel oluşturan unsurlardan biri olan Euro Bölgesi tahvil faizlerindeki sert yukarı yönlü hareketten rahatsızlık duyduğunu işaret etmesi açısından önemliydi.

Son iki işlem gününde %2.5'in üzerinde gerileyen EUR/USD paritesinin önümüzdeki günlerde 100 günlük basit hareketli ortalamasının altında kalması yatırımcılara, Nisan ortasından bu yana paritede gözlenen düzeltme hareketinin sonuna yaklaşıyor olabileceğimizi düşündürmektedir.

Bu akşam A.B.D.'de yayımlanacak Nisan ayı Fed tutanaklarının Fed'in politika duruşunda ne zaman değişikliğe gideceğine dair yeni bir ipucu içermesi beklenmiyor. Ancak Başkan Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma, Fed'in politika adımlarına dair beklentileri şekillendirmekte ve dolayısıyla USD üzerinde daha etkili olabilir.

Son haftalarda USD karşısında güçlü performans gösteren GBP'nin dün, İngiltere'de açıklanan tüketici enflasyonunun eksi değer almasının etkisiyle değer kaybettiğini gördük. Dün 1.55 seviyesinin altını test eden GBP/USD paritesinin bugün bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek.

Dün USD'nin dünya para birimleri karşısında güçlü seyir göstermesi USD/TRY kurunun hafif yükselmesine yol açsa da, TRY'nin hafta başından bu yana gelişmekte olan ülke para birimleri geneline göre olumlu performans gösterdiğini söylemek mümkün. Bugün yapılacak TCMB PPK toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak Merkez Bankası'nın enflasyon görünümüne ve küresel gelişmelere dair kullanacağı olası ifadeler neticesinde karar metninin tonlaması USD/TRY kuru üzerinde etkili olabilir. Dün 2.60 seviyesini test eden, ancak kalıcı olarak aşamayan kurun bugün yeniden bu seviyenin üzerine hareket edebileceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.5920-2.5850-2.5740 Direnç: 2.6000-2.6130-2.6250

EURUSD için Destek: 1.1070-1.1000-1.0960 Direnç: 1.1160-1.1220-1.1300

Döviz kurları	18/05/2015	19/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1314	1.1147	-1.5%
USD/JPY	119.98	120.69	0.6%
GBP/USD	1.5647	1.5508	-0.9%
USD/TRY	2.5796	2.5925	0.5%
USD/ZAR	11.8730	11.9060	0.3%
USD/RUB	49.22	49.47	0.5%
USD/BRL	3.0062	3.0391	1.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.9%
JPY	-0.8%
GBP	-0.2%
TRY	10.1%
ZAR	-3.0%
RUB	17.3%
BRL	12.6%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Pazartesi günü, ardi ardına yedinci işlem gününü artıda tamamlayan BIST-100 endeksinde bu dönemde kaydedilen toplam yükseliş %7.66 olurken, endeks haftanın ilk gününü 88,651.88 puanla Şubat başından bu yana gördüğü en yüksek seviyeden tamamladı. Dün ECB'nin varlık alımlarının miktarını hafif artırabileceği yönündeki açıklamaların Avrupa borsalarında sert yükselişe yol açmış olması ve Asya'daki endekslerin Japonya'da beklentinin oldukça üzerinde gelen büyüme verisinin etkisiyle ağırlıklı olarak artıda seyrediyor olması BIST-100 için olumlu, USD/TRY kurunda yurt içi piyasalar kapalıyken yaşanan yükseliş ise hafif olumsuz görülebilir. BIST-100 endeksinde 90,000 puan ilk güçlü direnç olarak izlenebilir. BIST-100 endeksinde 87,500, 87,000 ve 86,150 destek; 89,000, 90,000 ve 90,500 direnç seviyeleri.

Haftanın ilk gününde A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme ve USD'deki zayıf seyrin etkisiyle yaklaşık üç aydır gördüğü en yüksek seviye olan US\$ 1,232 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatındaki olumlu hava kısa süreli oldu. USD'nin dün güç kazanmasıyla birlikte geçen hafta üzerine yükseldiği 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamalarının (sırasıyla US\$ 1,212 ve US\$ 1,215) altına gerileyen altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,206 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,193 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,212, US\$ 1,215 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.

	18/05/2015	19/05/2015	değişim
MSCI EM	122	124	2.04%
VIX	12.7	12.9	0.94%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 güveni	-	-	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 güveni	-	-	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. Pinar 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.”