

- Fed tutanaklarında her ne kadar Haziran'da faiz artırımına gidilmesi olasılığı sıfırlanmış olmasa da, tutanaklarda Haziran ayının erken olduğunun işaret edilmesi A.B.D. tahvil faizlerinin düşüşle tepki vermesine neden oldu. Küresel tahvil faizleri bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verilerini ve A.B.D.'de açıklanacak Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, Nisan Conference Board US Öncü Endeksi ile Nisan ayı ikinci el konut satışlarını izleyecek. Piyasalarda bu hafta, Fed Başkanı Yellen'in Cuma akşamı yapacağı konuşmada yapacağı değerlendirmeler de merak ediliyor **(tahvil, sayfa 2)**
- TRY'nin bugün göstereceği seyrin büyük ölçüde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olacağı beklentisindeyiz. EUR/USD paritesinde dün de test edilen 1.1070 seviyesinin güçlü bir destek olduğunu söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinin 1.1070 seviyesinin altına kalıcı olarak gerilemesi durumunda, orta vadede Mart-Nisan'da olduğu gibi 1.1070-1.0450 hareket bandına döndüğünü görebiliriz. EUR'da son dönemde gözlenen güçlenmenin ve tahvil piyasasındaki oynaklığın Euro Bölgesi ekonomisindeki iyileşmenin hız kesmesine yol açtığını düşündürecek bir PMI verisi ise EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir **(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)	-	-	264
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	12	8	7.5
	17:00	Nisan 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
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı imalat PMI	51.6	51.8	52

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5766	-0.61
EUR/TRY	2.8594	-1.09
EUR/USD	1.1091	-0.50
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.42	9.64
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.814	
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	87,791.06	-0.97	4.39
BIST-30	107,442.03	-1.08	3.36
BIST Bankacılık	155,135.44	-2.24	0.18
FTSE 100 EOD	7,007.26	0.17	5.63
XETRA DAX	11,848.47	-0.04	19.35
Dow Jones Ind. Ave.	18,285.40	-0.15	1.37
S&P 500	2,125.85	-0.09	1.69
Altın	1,209.17	0.15	2.24
Brent petrol	65.03	1.58	12.35

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklenildiği üzere faizleri sabit tuttu. Açıklamada yer alan ifadeler arasında bir sürpriz yoktu. Nisan sonunda yayımladığı Enflasyon Raporu'nda da belirttiği gibi TCMB, döviz kurlarında son dönemde yaşanan oynaklıkların, çekirdek enflasyondaki iyileşmeyi sınırladığını söyledi. PPK, küresel piyasalardaki belirsizlikler ile enerji ve gıda fiyatlarındaki oynaklıklar da dikkate alındığında, para politikasındaki temkinli yaklaşımın sürdürülmesi gerektiğini belirtti.

Beklentilerle örtüşen TCMB PPK kararı ve açıklaması sonrasında piyasalarda anlamlı bir tepki yaşanmadı. Dün yurt içi tahvil piyasasında yatay bir seyir gözlemlendi.

Dün akşam yayımlanan Fed'in 28-29 Nisan toplantısına ilişkin tutanaklarda, Kurul'un birçok katılımcısının Haziran ayına kadarki verilerin faiz artırımı için gerekli şartların karşılandığını teyit etmek için yeterli olmayacağını düşündüğü yer aldı. Birçok FOMC üyesinin, ülke ekonomisinin ilk çeyrekte kaydettiği yavaşlamanın ardından tekrar ivme kazanacağını ve istihdam piyasasının iyileşeceğini düşünmesi ise, bu yıl içinde faiz artırımına gidileceği beklentilerini destekledi. Her ne kadar Haziran'da faiz artırımına gidilmesi olasılığı sıfırlanmış olmasa da, tutanaklarda Haziran ayının erken olduğunun işaret edilmesi A.B.D. tahvil faizlerinin düşüşle tepki vermesine neden oldu. Küresel tahvil faizleri bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verilerini ve A.B.D.'de açıklanacak Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, Nisan Conference Board US Öncü Endeksi ile Nisan ayı ikinci el konut satışlarını izleyecek. Piyasalarda bu hafta, Fed Başkanı Yellen'in Cuma akşamı yapacağı konuşmada yapacağı değerlendirmeler de merak ediliyor.

	19/05/2015	20/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.58	9.64	6	↑
10 yıllık gösterge	9.00	9.02	2	↑
10-2 yıl getiri farkı	-57	-62		
TR Eurobond (\$)	19/05/2015	20/05/2015	değişim (US\$)	
2025	123.1	123.0	-0.1	→
2030	173.9	173.6	-0.3	→
2041	111.0	110.9	-0.1	→
	19/05/2015	20/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.26	2.25	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	165	167		
CDS (5 yıllık USD)	19/05/2015	20/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	206	205	-1.0	→
Güney Afrika	202	201	-1.0	→
Rusya	291	292	1.0	→
Brezilya	227	224	-3.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1110, USD/TRY kuru 2.5750, sepet ise 2.7190 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Piyasa katılımcılarının da beklediği üzere dün yapılan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken, toplantı sonrasında yayımlanan karar metnindeki tek dikkat çekici değişiklik, metne döviz kurlarında son dönemde yaşanan oynaklığın çekirdek enflasyondaki iyileşmeyi sınırladığı yönündeki ifadenin eklenmesiydi (ancak bu ifade daha önce Enflasyon Raporu'nda da kullanıldığı için şaşırtıcı olmadı). PPK toplantısından çıkan mesajların USD/TRY kuru üzerinde belirgin bir etkisi görülmezken, dün öğle saatlerinde 2.61 seviyesine kadar yükselen kur, öğleden sonra ZAR ve BRL gibi gelişmekte olan ülke para birimlerindeki güçlenmenin de etkisiyle yönünü aşağıya çevirerek yurt içi piyasasının kapalı olduğu saatlerde 2.57 seviyesini test etti.

TRY'nin bugün göstereceği seyrin büyük ölçüde diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olacağı beklentisindeyiz. TRY'deki genel değerlendirme eğilimi korunsa bile USD/TRY kurunda nispeten dalgalı bir seyir görülebilir.

Dün akşam yayımlanan Fed tutanaklarında öne çıkan mesaj, FOMC üyelerinin birçoğunun Haziran ayının faiz artırımına gidilmesi için fazla erken olacağı görüşünde olduğuydu. Hâlihazırda, piyasa katılımcılarının zaten Fed'in Haziran'da harekete geçeceğine ihtimal vermiyor olması tutanaklardaki bu ifadenin döviz piyasasında herhangi bir yansımaya yol açmamasına neden oldu. Öte yandan, tutanaklarda yer alan, ülke ekonomisinin ilk çeyrekte durakladığı, ancak bu duraklamanın büyük ölçüde geçici koşullardan kaynaklandığı yönündeki ifadeler de Nisan ayında yayımlanan karar metniyle büyük ölçüde uyumluydu.

EUR/USD paritesinde dün de test edilen 1.1070 seviyesinin güçlü bir destek olduğunu söyleyebiliriz. EUR/USD paritesinin Mart ayı başlarından Nisan sonuna kadar içinde hareket ettiği bandın üst sınırını oluşturan 1.1070 seviyesinin kırılmasıyla paritedeki yukarı yönlü hareketin hız kazandığını ve paritenin geçen hafta 1.1450'nin üzerine yükseldiğini görmüştük. EUR/USD paritesinin bu seviyenin altına kalıcı olarak gerilemesi durumunda, orta vadede Mart-Nisan'da olduğu gibi 1.1070-1.0450 hareket bandına döndüğünü görebiliriz.

Bu sabah Çin'de yayımlanan Mayıs PMI (flash) imalat verisi 49.1 değerini alarak ülkede imalat sektöründeki zayıf seyrin korunduğuna işaret etti. Toplam küresel talep ve dolayısıyla küresel ekonomi açısından nispeten olumsuz bir sinyal kabul edilebilecek olan zayıf Çin PMI verisi, Çin'de Merkez Bankası PBoC'nin gevşeme yönünde yeni adımlar atacağı beklentisini güçlendiriyor.

Çin'den gelen verinin ardından bu sabah Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde de PMI verileri açıklanacak. PMI verilerinin bir önceki aya göre hafif gerilemesi, ancak bölge ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi bekleniyor. EUR'da son dönemde gözlenen güçlenmenin ve tahvil piyasasındaki oynaklığın Euro Bölgesi ekonomisindeki iyileşmenin hız kesmesine yol açtığını düşündürecek bir PMI verisi EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir.

USDTRY için Destek: 2.5695-2.5600-2.5565 Direnç: 2.5810-2.5940-2.6000

EURUSD için Destek: 1.1070-1.1000-1.0960 Direnç: 1.1150-1.1220-1.1300

Döviz kurları	19/05/2015	20/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1147	1.1091	-0.5%
USD/JPY	120.69	121.34	0.5%
GBP/USD	1.5508	1.5535	0.2%
USD/TRY	2.5925	2.5766	-0.6%
USD/ZAR	11.9060	11.8290	-0.6%
USD/RUB	49.47	49.70	0.5%
USD/BRL	3.0391	3.0017	-1.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.4%
JPY	-1.3%
GBP	-0.1%
TRY	-9.6%
ZAR	-2.4%
RUB	16.8%
BRL	-11.5%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

BIST-100 endeksindeki yedi günlük sert yükseliş dalgasının ardından dün gelen kar satışları, endeksin günü %0.97'lik düşüşle 87,791.06 puan seviyesinden kapamasına yol açtı. Satışların özellikle, son dönemde sert yükseliş kaydeden bankacılık hisse senetlerinde odaklandığı görülürken, görece olumlu ayrıışan sanayi sektör endeksi dün günü yatay tamamladı. Dün kapanışa yakın kayıplarını azaltmaya başladığı görülen BIST-100 endeksinin, USD/TRY kurunda belirgin bir yükseliş gözlenmediği takdirde bugün güne olumlu başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde

	19/05/2015	20/05/2015	değişim
BIST-100	88,651.88	87,791.06	-0.97%
BIST-30	108,609.87	107,442.03	-1.08%
XBANK	158,683.08	155,135.44	-2.24%
XUSIN	85,654.70	85,845.29	0.22%
MSCI TR	1,233,016	1,233,881	0.07%
MSCI EM	124	125	0.26%
VIX	12.9	12.9	0.23%

Kaynak: Reuters

87,500, 87,000 ve 86,150 destek; 88,500, 89,000 ve 90,000 direnç seviyeleri.

Salı günü sert gerileyen altının ons fiyatı dün US\$ 1,203-US\$ 1,213 aralığında işlem gördü ve 100 günlük basit hareketli ortalamasının (bugün US\$ 1,213'te) üzerine kalıcı olarak yükselemedi. Bu sabah da 100 günlük basit hareketli ortalamasının hemen altında seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,205, US\$ 1,200 ve US\$ 1,193 destek; US\$ 1,213, US\$ 1,216 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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