

- Dün A.B.D.'de açıklanan ikinci el konut satışları, imalat sektörü ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümü verilerinin piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi, 1. çeyrekte zayıf performans sergileyen ülke ekonomisinin, 2. çeyrekte umulan toparlanmayı gösteremeyebileceği endişesine neden oldu ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geriledi. Her ne kadar piyasa katılımcılarının birçoğu Fed'den ilk faiz artırımının bu yıl sonunda geleceğini öngörse de, verilerin etkileyici gelmemesi halinde bazı katılımcılar faiz artırımının 2016 yılına kalacağını düşünüyor. Bugün Almanya'da Mayıs ayı IFO endeksi, A.B.D.'de ise Nisan ayı TÜFE verileri yayımlanacak. Saat 11:00'de ECB Başkanı Draghi'nin ve 20:00'de de Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmalarda ekonomik görünüme dair değerlendirmeleri takip edilecek. A.B.D.'de Anma Günü nedeniyle bugün tahvil piyasası erken kapanacak ve Pazartesi günü de kapalı kalacak **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kurunda 2.60 seviyesi ilk direnç, 2.5740 ise ilk destek olarak takip edilebilir. EUR/USD paritesinin yönü açısından ise bugün açıklanacak verilerin yanı sıra ECB ve Fed Başkanlarının yapacağı değerlendirmeler önemli olacak **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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 görünümü	-	108.1	108.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5879	0.44
EUR/TRY	2.8787	0.67
EUR/USD	1.1112	0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.39	9.61
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.788	
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	86,565.03	-1.40	2.93
BIST-30	105,773.54	-1.55	1.76
BIST Bankacılık	152,098.95	-1.96	-1.78
FTSE 100 EOD	7,013.47	0.09	5.73
XETRA DAX	11,864.59	0.14	19.52
Dow Jones Ind. Ave.	18,285.74	0.00	1.37
S&P 500	2,130.82	0.23	1.93
Altın	1,205.95	-0.27	1.96
Brent petrol	66.54	2.32	14.96

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan ikinci el konut satışları, imalat sektörü ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümü verilerinin piyasanın ortalama beklentisinin altında gelmesi, 1. çeyrekte zayıf performans sergileyen ülke ekonomisinin, 2. çeyrekte umulan toparlanmayı gösteremeyebileceği endişesine neden oldu ve A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geriledi.

10 yıllık tahvilin faizi dün %2.25'ten %2.1860'a geriledikten sonra bu sabah yaklaşık %2.1850 seviyesinde bulunuyor.

Her ne kadar piyasa katılımcılarının birçoğu Fed'den ilk faiz artırımının bu yıl sonunda geleceğini öngörse de, verilerin etkileyici gelmemesi halinde bazı katılımcılar faiz artırımının 2016 yılına kalacağını düşünüyor.

Bugün Almanya'da Mayıs ayı IFO endeksi, A.B.D.'de ise Nisan ayı TÜFE verileri yayımlanacak. Saat 11:00'de ECB Başkanı Draghi'nin ve 20:00'de de Fed Başkanı Yellen'in yapacağı konuşmalarda ekonomik görünüme dair değerlendirmeleri takip edilecek.

A.B.D.'de Anma Günü nedeniyle bugün tahvil piyasası erken kapanacak ve Pazartesi günü de kapalı kalacak.

	20/05/2015	21/05/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.64	9.61	-3 ↓
10 yıllık gösterge	9.02	9.08	5 ↑
10-2 yıl getiri farkı	-62	-53	
TR Eurobond (\$)	20/05/2015	21/05/2015	değişim (US\$)
2025	123.0	123.0	0.1 →
2030	173.6	174.0	0.4 →
2041	110.9	111.1	0.2 →
	20/05/2015	21/05/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.25	2.19	-6 ↓
10-2 yıl getiri farkı	167	161	
CDS (5 yıllık USD)	20/05/2015	21/05/2015	değişim (bps)
Türkiye	205	204	-0.5 →
Güney Afrika	201	198	-2.2 ↓
Rusya	292	290	-2.0 →
Brezilya	224	218	-5.2 ↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1160, USD/TRY kuru 2.5895, sepet ise 2.7380 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün sabah saatlerinde 2.56 seviyesine yaklaşan ve öğle saatlerinde yatay sayılabilecek bir seyir izleyen USD/TRY kuru öğleden sonra sert yukarı yönlü hareketle 2.5940 seviyesine kadar yükseldi. Güncel bir anketin, genel seçimlerde koalisyon hükümeti çıkabileceğine işaret ettiği yönündeki söylentiler USD/TRY kurunun yükselişinde kısmi de olsa rol oynarken, bu gelişme USD/TRY kurunda seçim kaynaklı risklerin ortadan kalktığını söylemek için henüz erken olduğuna işaret etti. Bir süredir gelişmekte olan ülke para birimlerine göre olumlu bir seyir izleyen TRY'nin olumsuz ayrıştığını gözledik. USD/TRY kurunda önümüzdeki günlerde dalgalı bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. 2.60 seviyesi ilk direnç, 2.5740 ilk destek olarak takip edilebilir.

Dün A.B.D.'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftaya göre hafif artış kaydetse de, başvuruların genel eğilimini daha iyi yansıtan dört haftalık hareketli ortalama rakamın son 15 yıldır gördüğü en düşük seviyede seyretmesi A.B.D.'de istihdam görünümü açısından olumlu bir tablo çizdi. Öte yandan, Salı günü açıklanan güçlü konut/ inşaat verilerinin ardından dün yayımlanan ikinci el konut satışlarının beklentinin altında kaldığı, Conference Board Öncü Endeksi'nin, Kansas Fed Ulusal Aktivite Endeksi'nin ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümünün de ortalama beklentiden hafif olumsuz yönde saptığı gözlemlendi.

USD'de hafta başından bu yana gözlenen yükselişi destekleyecek veri akışının yokluğunda, USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY'nin Çarşamba günü de test ettiği 100 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 95.620 seviyesini aşamadığını gözledik. USD, dünya para birimleri geneli karşısında dün yerinde sayarken, GBP/USD paritesi İngiltere'de Çarşamba günü yayımlanan Merkez Bankası (BoE) toplantı tutanaklarının hafif şahince bulunmasının ardından, dün açıklanan Nisan ayı perakende satışlarının %1.2 ile beklentinin oldukça üzerinde artmasıyla yukarı yönlü hareketini korudu. Dün 1.57 seviyesini test eden GBP/USD paritesinin bu seviyenin hafif altında seyrettiği gözleniyor.

Dün gün içinde 1.1180 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi, Salı günü altına gerilediği 100 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.1150 seviyesine yakın seyrediyor.

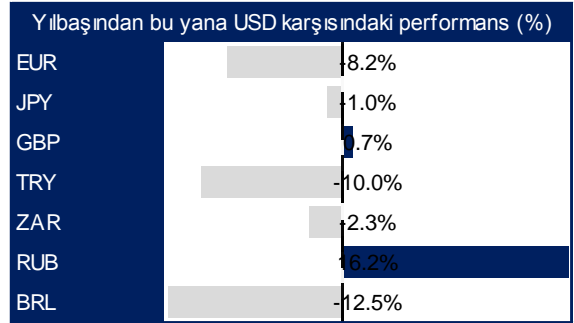
Bugün küresel piyasalarda gün içinde Almanya'da açıklanacak IFO anketi sonuçları ve A.B.D.'de yayımlanacak Nisan ayı enflasyon verileri takip edilecek. Ancak piyasaların odağındaki esas gelişme, Fed Başkanı Yellen'in akşam saatlerinde yapacağı konuşma olacak. Yellen'in A.B.D.

ekonomisine dair değerlendirmeleri ve para politikasının seyrine dair vereceği ipuçları, uzun hafta sonu tatili öncesinde (Pazartesi A.B.D., İngiltere ve bazı Avrupa ülkelerinde piyasalar kapalı olacak) EUR/USD paritesinde hareketlilik yaratabilir.

USDTRY için Destek: 2.5800-2.5740-2.5695 Direnç: 2.5940-2.6000-2.6110

EURUSD için Destek: 1.1110-1.1065-1.1000 Direnç: 1.1180-1.1220-1.1300

Döviz kurları	20/05/2015	21/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1091	1.1112	0.2%
USD/JPY	121.34	121.02	-0.3%
GBP/USD	1.5535	1.5660	0.8%
USD/TRY	2.5766	2.5879	0.4%
USD/ZAR	11.8290	11.8170	-0.1%
USD/RUB	49.70	49.97	0.5%
USD/BRL	3.0017	3.0376	1.2%



Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün sabah güne olumlu başlayan ve birinci seansta artıda seyreden BIST-100 endeksi, öğleden sonra USD/TRY kurunda gözlenen yükselişe paralel sert geriledi. Dün 86,500 puan seviyesinden destek bulan BIST-100 endeksi, günü %1.4'lük düşüyle, 86,565.03 puan seviyesinden tamamladı. Dün USD/TRY kurundaki yükselişe yol açan seçim anketi söylentisi hisse senetleri piyasasındaki olumsuz havada da etkiliydi. BIST-100 endeksinde 86,150, 85,350 ve 84,700 destek; 87,300, 88,000 ve 88,500 direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,200 seviyesini test eden altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,210 seviyesinin hafif altında seyrediyor. A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonunda (ETF) tutulan altın miktarının Çarşamba günü son dört aydır gördüğü en düşük seviyeye gerilemesi ve Reuters'ın yayımladığı verilerin yatırım yöneticilerinin emtial metal fonlarında geçen hafta pozisyon azalttığını göstermesi, bir süredir olduğu gibi yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisinin azalmaya devam ettiğine işaret ediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,205, US\$ 1,200 ve US\$ 1,193 destek; US\$ 1,213, US\$ 1,219 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.

	20/05/2015	21/05/2015	değişim
BIST-100	87,791.06	86,565.03	-1.40%
BIST-30	107,442.03	105,773.54	-1.55%
XBANK	155,135.44	152,098.95	-1.96%
XUSIN	85,845.29	84,794.54	-1.22%
MSCI TR	1,233,881	1,216,154	-1.44%
MSCI EM	125	125	0.11%
VIX	12.9	12.1	-5.98%

Kaynak: Reuters

Takvim

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