

- Yeni kabinenin kısa süre içinde açıklanması beklenirken, yarınki TCMB PPK toplantısı piyasanın ilgiyle izlediği diğer bir konu. Genel beklenti yarınki toplantıda faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faizinde 50 baz puanlık faiz indirimine gidileceği yönünde. Her ne kadar yeni ekonomi yönetiminde değişiklik olmaması ve TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi halinde TL varlıklarında kısmen düzeltme hareketi görülebilecekse de, bu durumun birkaç nedenden dolayı kalıcı olmayacağı düşünülebilir. Bu nedenler arasında Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın artıyor olması ve yurt içinde siyasi riskin anayasa değişiklikleri ve başkanlık sistemi konuları nedeniyle yılın ikinci yarısında da canlı kalacak olması **(tahvil, sayfa 2)**
- Bu hafta TRY'nin yönü açısından yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği, TCMB PPK toplantısında alınacak karar ve Fed faiz artırımına dair beklentiler belirleyici olacak. EUR/USD paritesinde 1.1200-1.1180 aralığı destek. 1.1160'ta 100 günlük, 1.1100'de de 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğunu belirtelim. Dirençler ise, 1.1260'ta ve 1.1300'te. Bugün A.B.D.'de Fed'den Bullard'ın konuşması, Euro Bölgesi'nde de Mayıs ayı Markit PMI verileri ve tüketici güveni takip edilecek **(döviz, sayfa 3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mayıs ayı tüketici güveni	-	-	68.46
A.B.D.	12:30	Fed'den Bullard'ın konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı Markit PMI birleşik	53.2	53.2	53.0
	17:00	Mayıs ayı tüketici güveni	-9.0	-9.1	-9.3

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9752	-0.40
EUR/TRY	3.3382	-0.33
EUR/USD	1.1222	0.20
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.56	9.79
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.959	
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	76,357.74	-1.15	6.46
BIST-30	93,354.56	-1.29	6.78
BIST Bankacılık	122,306.46	-2.96	1.99
FTSE 100 EOD	6,156.32	1.70	-1.38
XETRA DAX	9,916.02	1.23	-7.70
Dow Jones Ind. Ave.	17,500.94	0.38	0.44
Nasdaq Bileşik	4,769.56	1.21	-4.75
S&P 500	2,052.32	0.23	0.41
BVSP Bovespa	49,722.75	-1.66	14.70
NIKKEI 225	16,736.35	0.55	-12.07
Altın	1,251.91	-0.48	18.08
Brent petrol	48.72	-0.18	30.69

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

AK Parti'de genel başkanlığın el değiştirmesinin ardından piyasa, yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceğine ve ekonomi politikalarında değişiklik olup olmayacağına odaklandı. Yeni kabinenin kısa süre içinde açıklanması beklenirken, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı da piyasanın ilgiyle izlediği bir diğer konu. Genel beklenti yarınki toplantıda faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faizinde 50 baz puanlık faiz indirimine gidileceği yönünde. Ancak her zaman olduğu gibi yapılacak açıklama da önem taşıyırken, açıklamada faiz indirimlerinde sona gelip gelinmediğine dair mesaj aranacak.

Her ne kadar yeni ekonomi yönetiminde değişiklik olmaması ve TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi halinde TL varlıklarında kısmen düzeltme hareketi görülebilecekse de, bu durumun birkaç nedenden dolayı kalıcı olmayacağı düşünülebilir. Bu nedenler arasında Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın artıyor olması ve yurt içinde siyasi riskin anayasa değişiklikleri ve başkanlık sistemi konuları nedeniyle yılın ikinci yarısında da canlı kalacak olması.

Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceğine yönelik işaretler içeren Nisan ayı toplantısına ilişkin tutanakların ardından geçen hafta USD değer kazanırken, A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. Bir süredir bazı Fed yetkililerinin konuşmalarında, veriler imkan sağladıkça bu yıl iki defa faiz artırımını olabileceğine vurgu yapmalarına rağmen piyasa yıl sonuna doğru tek faiz artırımını fiyatlamaktaydı. Ancak tutanaklar sonrasındaki fiyatlamalarda Haziran ayında bir faiz artırımına verilen olasılığın yaklaşık %4'lerden %30'a yaklaştığı gözlemlendi. Son dönemde açıklanan ekonomik verilerin nispeten güçlü gelmesi de, piyasanın önceki öngörüsünden daha erken bir faiz artırımını olabileceği düşüncesini destekledi.

Cuma günü A.B.D. tahvil faizlerinde belirgin bir yükseliş görülmesine de, tutanaklar sonrasındaki artışla birlikte 10 yıllık tahvilde Kasım'dan beri en büyük haftalık artış yaşandı. Geçen hafta 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 15 baz puanlık artışla %1.8490 seviyesinden kapanırken, bu sabah %1.8330'a yakın seyrediyor.

Yurt içinde yeni ekonomi yönetimi ve TCMB PPK toplantısı izlenirken, yurt dışında ise piyasaların ağırlıklı olarak A.B.D. verileri ve Fed yetkililerinin konuşmaları odaklı hareket etmesi beklenebilir.

	19/05/2016	20/05/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.72	9.79	7
10 yıllık gösterge	10.16	10.28	13
10-2 yıl getiri farkı	44	49	

TR Eurobond (\$)	19/05/2016	20/05/2016	değişim (US\$)
2025	119.5	118.1	-1.4
2030	169.5	168.0	-1.6
2041	106.3	104.4	-2.0

	19/05/2016	20/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.76	1.85	9
10-2 yıl getiri farkı	94	96	

CDS (5 yıllık USD)	19/05/2016	20/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	268	279	10.5
Güney Afrika	310	316	6.7
Rusya	248	266	18.1
Brezilya	331	346	15.1

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1230, USD/TRY kuru 2.9789, sepet ise 3.1604 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Fed'in Haziran ayında faiz artırımına gitme olasılığının masada olmasıyla birlikte USD diğer para birimleri karşısında değer kazanırken, geçen hafta 1.12 seviyesinin altını deneyen EUR/USD paritesi, bu sabah 1.12 seviyesinin biraz üzerinde bulunuyor. EUR/USD paritesinde 1.1200-1.1180 aralığı destek. 1.1160'ta 100 günlük, 1.1100'de de 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğunu belirtelim. Dirençler ise, 1.1260'ta ve 1.1300'te.

Bu hafta TRY'nin yönü açısından yeni ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve yarınki TCMB PPK toplantısında alınacak karar belirleyici olurken, Fed faiz artırımına dair beklentiler de etkili olacak.

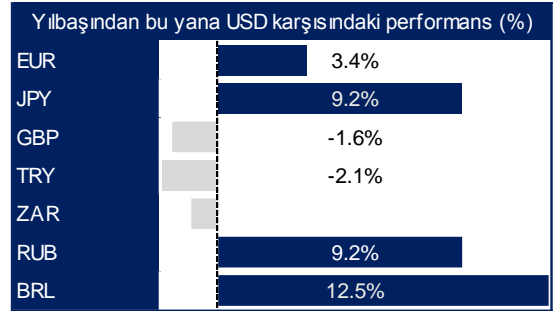
Bugün A.B.D.'de Fed'den Bullard'ın konuşması, Euro Bölgesi'nde de Mayıs ayı Markit PMI verileri ve tüketici güveni takip edilecek. Haftanın öne çıkan verileri arasında, A.B.D.'de, İngiltere'de ve Almanya'da açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verileri, Almanya'da yayımlanacak ZEW anketi, ile Ifo iş dünyası verisi sayılabilir.

Haziran ayında faiz artırımına olabileceğine verilen olasılık artarken, hafta boyunca konuşacak Fed yetkilileri (Bullard, Kaplan, Powell, Yellen) daha fazla ilgiyle izlenecek.

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

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1160-1.1100 Direnç: 1.1260-1.1300-1.1355

Döviz kurları	19/05/2016	20/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1311	1.1222	-0.8%
USD/JPY	109.12	110.14	0.9%
GBP/USD	1.4462	1.4500	0.3%
USD/TRY	2.9627	2.9752	0.4%
USD/ZAR	15.5312	15.6173	0.6%
USD/RUB	64.79	66.73	3.0%
USD/BRL	3.4873	3.5195	0.9%



Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

## Görüş:

Cuma günü BIST-100 endeksi %1.19'lük gerilemeyle haftayı 76,357.74 puandan kapatırken, bankacılık endeksindeki düşüş %2.66 ile daha belirgindi. Bu sabah yatay açılış yapmasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 75,900, 75,200 ve 74,750 puan destek; 77,500, 78,200 ve 79,200 puan ise direnç seviyeleri.

Haziran ayı için Fed faiz artırımına verilen olasılık artarken, güçlenen USD'ye bağlı olarak altının ons fiyatında düşüş yaşandı. Bu sabah US\$ 1,250 seviyesinde olan altının ons fiyatında US\$ 1,244, US\$ 1,239 ve US\$ 1,232 destek; US\$ 1,259, US\$ 1,265 ve US\$ 1,271 ise direnç seviyeleri.

	19/05/2016	20/05/2016	değişim
BIST-100	77,277.19	76,357.74	-1.19%
BIST-30	94,642.27	93,354.56	-1.36%
XBANK	125,644.72	122,306.46	-2.66%
XUSIN	80,286.78	80,466.01	0.22%
MSCI TR	1,094,063	1,077,493	-1.51%
MSCI EM	102.72	103.58	0.84%
VIX	15.6	15.2	-2.38%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Mayıs Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı tüketici güveni	-	-	68.46
A.B.D.	12:30	Fed'den Bullard'ın konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı Markit PMI birleşik	53.2	53.2	53.0
	17:00	Mayıs ayı tüketici güveni	-9.0	-9.1	-9.3
Avrupa	-	AB Dışişleri Bakanları toplantısı			
<b>24 Mayıs Salı</b>					
Türkiye	14:00	Bir haftalık repo ihale faizi (%)	7.50	7.50	7.50
	14:00	O/N borçlanma oranı (%)	7.25	7.25	7.25
	14:00	O/N borç verme oranı (%)	9.75	9.50	10.00
Euro Bölgesi	16:00	AB Maliye Bakanları toplantısı			
Almanya	09:00	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.7/1.6	0.7/1.6	0.7/1.6
	12:00	Mayıs ayı ZEW mevcut durum endeksi	51	48.8	47.7
<b>25 Mayıs Çarşamba</b>					
Türkiye	14:30	Mayıs ayı reel sektör güven endeksi	-	-	105.7
	14:30	Mayıs ayı reel kesim güven endeksi	-	-	110.1
	14:30	Mayıs ayı kapasite kullanım oranı (%)	-	-	75.3
A.B.D.	21:00	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Euro Bölgesi	-	ECB'den Praet, Knot, Villeroy ve Linde konuşacak.			
Almanya	11:00	Mayıs ayı Ifo iş dünyası	106.6	106.8	106.6
Kanada	17:00	Kanada Merkez Bankası faiz kararı (%)	0.50	0.50	0.50
<b>26 Mayıs Perşembe</b>					
Global	-	G7 liderleri Japonya'da toplanacak.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri (aylık %/YY %)	0.0/-	0.3/0.2	0.8/-0.2
	12:15	Fed'den Bullard'ın ve Powell'in (19:00) konuşmaları.			
İngiltere	11:30	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	0.4/2.1	0.4/2.1
<b>27 Mayıs Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ yıllıklandırılmış %)	0.7	0.8	0.5
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	95.8	95.8
	17:30	Fed'den Yellen'in konuşması			

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. 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.”