

- Yurt içinde merakla beklenen iki önemli konu var: Saat 10:30'da bir araya gelecek olan Cumhurbaşkanı ve AK Parti Genel Başkanı arasındaki toplantı sonrasında açıklanacak yeni kabinede ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve TCMB PPK toplantısında alınacak karar. Şimşek'in görevde kalması ve TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi durumunda TL varlıklarda kısmen düzeltme hareketi görülebilir. Ancak bu durumun kalıcılığı soru işareti. Zira hem Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceği olasılığının giderek artması hem de yurt içinde siyasi riskin anayasa değişiklikleri ve başkanlık sistemi konuları nedeniyle yılın ikinci yarısında da canlı kalacak olması, Türkiye varlıklarının önümüzdeki dönemde de baskı altında kalacağını düşündürüyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Yüksek seyreden yurt içi siyasi riskin ve Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceği olasılığının güçlenmeye başlamasının etkisiyle bu sabah USD/TRY kuru 3.0 seviyesinin üzerine çıktı. TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi ve Şimşek'in yeniden ekonomi yönetiminde görev alması durumunda piyasanın olumlu tepki vermesi, aksi durumda ise TRY'nin kayıplarını artırması beklenebilir. Almanya'da ZEW verisi beklentiden iyi gelirse EUR hafif destek bulabilir. EUR/USD paritesinde 1.1180 seviyesinin güçlü şekilde kırılması durumunda ise 1.1160'taki 100 günlük basit hareketli ortalama (BHO) takip edilecek (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
Almanya	12:00	Mayıs ayı ZEW mevcut durum endeksi	51	48.8	47.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9937	0.62
EUR/TRY	3.3589	0.62
EUR/USD	1.1216	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.50	9.72
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.004	
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	76,765.85	0.53	7.03
BIST-30	93,956.87	0.65	7.47
BIST Bankacılık	124,429.59	1.74	3.76
FTSE 100 EOD	6,136.43	-0.32	-1.70
XETRA DAX	9,842.29	-0.74	-8.38
Dow Jones Ind. Ave.	17,492.93	-0.05	0.39
Nasdaq Bileşik	4,765.78	-0.08	-4.83
S&P 500	2,048.04	-0.21	0.20
BVSP Bovespa	49,330.42	-0.79	13.80
NIKKEI 225	16,654.60	-0.49	-12.50
Altın	1,248.49	-0.27	17.76
Brent petrol	48.35	-0.76	29.69

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içinde 10 yıllık tahvil faizindeki yükseliş dün de devam etti. Bileşik faiz 12 baz puanlık yükselişle %10.40 seviyesinden kapandı.

Bugün yurt içinde merakla beklenen iki önemli konu var: Saat 10:30'da bir araya gelecek olan Cumhurbaşkanı Erdoğan ve AK Parti Genel Başkanı Yıldırım arasındaki toplantı sonrasında açıklanacak yeni kabinede ekonomi yönetiminin nasıl şekilleneceği ve öğleden sonra TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alınacak karar.

Piyasaların yeni kabine içinde özellikle odaklandıkları nokta ise Başbakan Yardımcısı Şimşek'in ekonomi yönetiminde kalıp kalmayacağı. Mevcut durumun devamı halinde piyasalarda bir rahatlama görülebilir.

TCMB PPK toplantısında ise piyasadaki ağırlıklı beklenti faiz koridorunun üst bandı olan O/N borç verme faizinde 50 baz puanlık faiz indirimine gidileceği. Ancak piyasada azınlıkta da olsa 25 baz puanlık indirim ya da faizlerde değişiklik olmayacağı beklentileri de mevcut. Açıklama metnindeki ifadeler ilgiyle takip edilecek ve faiz indirimlerinin sonuna gelinip gelinmediğine dair bir ipucu aranacak.

Dünkü notumuzda da belirttiğimiz üzere ekonomi yönetiminde değişiklik olmaması ve TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi durumunda TL varlıklarında kısmen düzeltme hareketi görülebilir. Ancak bu durumun kalıcılığı soru işareti. Zira hem Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceğine verilen olasılığın giderek artması hem de yurt içinde siyasi riskin anayasa değişiklikleri ve başkanlık sistemi konuları nedeniyle yılın ikinci yarısında da canlı kalacak olması, Türkiye varlıklarının önümüzdeki dönemde de baskı altında kalacağını düşündürüyor.

Nitekim dün Fed yetkililerinden gelen açıklamalar (Bullard, Williams, Harker), Haziran ayında faiz artırımı olabileceği düşüncesine destek verirken, A.B.D.'nin kısa vadeli tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Tutanaklar öncesinde %0.82 seviyesindeki 2 yıllık tahvilin faizi dün %0.9'un üzerine çıktı. Bu sabah A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %0.8970 ve %1.8280 seviyesinde hareket ediyor.

	20/05/2016	23/05/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.79	9.72	-7
10 yıllık gösterge	10.28	10.40	12
10-2 yıl getiri farkı	49	68	

TR Eurobond (\$)	20/05/2016	23/05/2016	değişim (US\$)
2025	118.1	117.6	-0.5
2030	168.0	167.3	-0.6
2041	104.4	103.9	-0.5

	20/05/2016	23/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.85	1.84	-1
10-2 yıl getiri farkı	96	94	

CDS (5 yıllık USD)	20/05/2016	23/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	279	281	2.2
Güney Afrika	316	319	2.5
Rusya	266	268	1.9
Brezilya	346	360	14.5

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1207, USD/TRY kuru 3.0047, sepet ise 3.1850 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Haziran toplantısında Fed'in faiz artırımına gidebileceği olasılığının masaya gelmesiyle birlikte USD diğer para birimleri karşısında değer kazanırken, EUR/USD paritesi de dün yeniden 1.12 seviyesinin altına dendi. Fed'den Bullard'ın ve Williams'ın dünkü açıklamaları da USD'ye destek verdi.

Oy hakkı olan St Louis Fed Başkanı Bullard, A.B.D.'de istihdamın görece güçlü olduğunu ve enflasyon üzerinde yükseliş baskısı oluşabileceğini söyledi. Fed'den Williams da bu yıl 2-3 defa faiz artırımının, gelecek yıl da 3-4 artırımın doğru gibi görüldüğünü söyledi.

Fed'den Harker da ekonomik verilerin A.B.D.'de kötüleşmeye işaret etmediği sürece Fed'in Haziran toplantısında faizleri artırması gerektiğini söyledi.

EUR/USD paritesinde 1.1180 seviyesinin güçlü şekilde kırılması durumunda 1.1160'taki 100 günlük basit hareketli ortalama (BHO) takip edilecek. 1.1100 seviyesinde de 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğunu hatırlatalım.

Yüksek seyreden yurt içi siyasi riskin ve Fed'in Haziran'da faiz artırımına gidebileceği olasılığının güçlenmeye başlamasının etkisiyle bu sabah USD/TRY kuru 3 seviyesinin üzerine çıktı. TCMB'nin temkinli mesajlar vermesi ve Şimşek'in yeniden ekonomi yönetiminde görev alması durumunda piyasanın olumlu tepki vermesi, aksi durumda ise TRY'nin kayıplarını artırması beklenebilir.

Bugün yurt dışında ise, Almanya'da Mayıs ayı ZEW mevcut durum endeksi, Euro Bölgesi'nde de AB Maliye Bakanları toplantısı izlenecek. Toplantıda Yunanistan konusunun da ele alınması bekleniyor.

USDTRY için Destek: 2.9950-2.9870-2.9785 Direnç: 3.0100-3.0230-3.0300

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

Döviz kurları	20/05/2016	23/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1222	1.1216	-0.1%
USD/JPY	110.14	109.22	-0.8%
GBP/USD	1.4500	1.4482	-0.1%
USD/TRY	2.9752	2.9937	0.6%
USD/ZAR	15.6173	15.7074	0.6%
USD/RUB	66.73	66.79	0.1%
USD/BRL	3.5195	3.5722	1.5%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.3%
JPY	10.1%
GBP	-1.8%
TRY	-2.7%
ZAR	
RUB	9.1%
BRL	10.8%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %0.53 artarak 76,765.85 puandan kapanan BIST-100 endeksinin bu sabah kurdaki yükselişin ve yurt dışı borsaların ekside seyretmesinin etkisiyle güne düşüşle başlamasını bekliyoruz. BIST-100 endeksinde 76,200, 75,200 ve 74,750 puan destek; 77,000, 77,500 ve 78,200 puan ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı, Fed'in Haziran'da faiz artırabileceğine dair olasılığın artmasıyla birlikte gerilemeyi sürdürüyor. Bu sabah US\$ 1,244 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,243, US\$ 1,239 ve US\$ 1,232 destek; US\$ 1,250, US\$ 1,259 ve US\$ 1,262 ise direnç seviyeleri.

18 Mayıs'ta US\$ 50 seviyesine yaklaşan ama bu seviyeden yönünü tekrar aşağı çeviren brent petrolde fiyat düşüşü devam ediyor. Kanada'daki yangınlar nedeniyle yaşanan arz kesintisine Nijerya'daki petrol boru hatlarına yapılan saldırılar eklenmişti. Bir kurumun petrol tahminlerini yukarı çekmesi de geçen hafta brent petrolün US\$ 50 seviyesine yaklaşmasında rol oynamıştı.

Ancak Kanada'da üretimin yeniden başlaması bekleniyor. Bunun yanı sıra İran'ın petrol ihracatı artırmak için ısrarlı görünmesi, yeniden küresel arza odaklanılmasına neden oldu (İran'da ham petrol ihracatçılarının günlük ihracat miktarı yaklaşık 2 milyon varil. Bu miktarın

	20/05/2016	23/05/2016	değişim
BIST-100	76,357.74	76,765.85	0.53%
BIST-30	93,354.56	93,956.87	0.65%
XBANK	122,306.46	124,429.59	1.74%
XUSIN	80,466.01	80,055.25	-0.51%
MSCI TR	1,077,493	1,084,837	0.68%
MSCI EM	103.58	102.79	-0.76%
VIX	15.2	15.8	4.08%

Kaynak Reuters

yaz ortası gibi 2.2 milyon varile çıkabileceği belirtiliyor). Bu durum, 2 Haziran'da Viyana'da OPEC petrol üreticileri arasında gerçekleştirilecek toplantıdan arzı sınırlayıcı bir karar çıkabileceğine dair umutların da azalmasına neden oluyor.

Üstelik geçen haftaki veriye göre A.B.D.'de petrol kule sayısındaki azalış da bu yıl ilk defa durdu (petrol kule sayısı sayı değişmeyerek 318 oldu). Bu da arz yönlü bir diğer baskı unsuruydu.

Fed'in beklenilenden daha erken faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin tekrar masaya gelmesi emtialar üzerinde baskı yaratan unsurlar arasında. Brent petrolde izlenecek destek seviyeleri US\$ 47.00 ve US\$ 46.10.

US\$ 50 seviyesinin ise brent petrolde bir nevi vertigo seviyesi olarak algılandığını söylemek mümkün. US\$ 50 seviyesinin üzeri en son 4 Kasım 2015 tarihinde görülmüştü. Bakalım bu eşik seviye yakın zamanda yeniden denenecek mi?

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Mayıs Salı					
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
25 Mayıs Çarşamba					
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
26 Mayıs Perşembe					
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
27 Mayıs Cuma					
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

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.”