

- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı çekirdek TÜFE verisinin piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, Fed'in bu yıl faiz artırımına gideceği beklentisine destek verirken, USD'nin değer kazanmasına ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Fed Başkanı Yellen, ekonominin beklendiği gibi iyileşme göstermesi durumunda faizlerin bu yıl artırılmasının uygun olacağını belirtti. Bugün A.B.D. ve İngiltere piyasalarının tatil olması nedeniyle yurt içi tahvil piyasasında da işlem hacminin düşük olması beklenebilir. Haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise, A.B.D.'de yarın açıklanacak dayanıklı tüketim malları siparişleri, tüketici güven endeksi, imalat endeksleri ile Cuma günkü revize 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi olacak. Euro Bölgesi'nde gözler, Yunanistan'ın borç sorununa ilişkin haberlere çevrilecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Küresel döviz piyasalarında likiditenin düşük olmasının beklendiği bugün, A.B.D.'de Fed üyeleri Mester'in ve Fischer'in konuşmaları izlenecek. Bu hafta USD/TRY kurundaki dalgalı seyir korunabilir. 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 2.6340 seviyesi, genel seçimlere dair haber/veri akışına hassasiyet gösterecek olan USD/TRY kurunda ilk önemli direnç olarak takip edilebilir. Geçen hafta 1.1145'teki 100 günlük hareketli ortalamasının ve 1.1070'teki yatay desteğin altına çekilen EUR/USD paritesi, bu sabah 1.0955 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyrediyor. EUR/USD paritesinin önümüzdeki günlerde bu seviyenin altında kapanması, paritede geçen hafta görülen düşüş eğiliminin korunabileceğine işaret edecek **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Küresel	-	A.B.D., İngiltere ve bazı Avrupa ülkelerinde piyasalar kapalı.			
A.B.D.	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
	18:00	Fed Başkan yardımcısı Fischer'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5981	0.39
EUR/TRY	2.8607	-0.63
EUR/USD	1.1015	-0.87
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.47	9.69
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.792	
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	85,803.92	-0.88	2.02
BIST-30	104,866.53	-0.86	0.88
BIST Bankacılık	149,303.67	-1.84	-3.59
FTSE 100 EOD	7,031.72	0.26	6.00
XETRA DAX	11,815.01	-0.42	19.02
Dow Jones Ind. Ave.	18,232.02	-0.29	1.07
S&P 500	2,126.06	-0.22	1.70
Altın	1,205.88	-0.01	1.96
Brent petrol	65.37	-1.76	12.94

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı çekirdek TÜFE verisinin %0.3 ile %0.2 olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, Fed'in bu yıl faiz artırımına gideceği beklentisine destek verirken, USD'nin değer kazanmasına ve tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. TÜFE verisi öncesinde %2.17 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %2.2410 seviyesine çıktıktan sonra günü %2.2290'dan tamamladı.

Cuma akşamı yaptığı konuşmada Fed Başkanı Yellen, ekonominin beklendiği gibi iyileşme göstermesi durumunda faizlerin bu yıl artırılmasının uygun olacağını belirtti.

A.B.D.'de Anma Günü nedeniyle Cuma günü erken kapanan tahvil piyasası, bugün de kapalı olacak. Bugün A.B.D. ve İngiltere piyasalarının tatil olması nedeniyle yurt içi tahvil piyasasında da işlem hacminin düşük olması beklenebilir.

Bu haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise, A.B.D.'de yarın açıklanacak dayanıklı tüketim malları siparişleri, tüketici güven endeksi, imalat endeksleri ile Cuma günü yayımlanacak revize 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi olacak. Euro Bölgesi'nde bu hafta öne çıkan bir veri bulunmazken, gözler Yunanistan'ın borç sorununa ilişkin haberlere çevrilecek.

	21/05/2015	22/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.61	9.69	8	↑
10 yıllık gösterge	9.08	9.11	3	↑
10-2 yıl getiri farkı	-53	-58		
TR Eurobond (\$)	21/05/2015	22/05/2015	değişim (US\$)	
2025	123.0	122.9	-0.2	→
2030	174.0	173.9	-0.1	→
2041	111.1	111.0	-0.1	→
	21/05/2015	22/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.23	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	161	160		
CDS (5 yıllık USD)	21/05/2015	22/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	204	204	0.0	→
Güney Afrika	198	198	0.0	→
Rusya	290	290	0.0	→
Brezilya	218	218	0.0	→

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0995, USD/TRY kuru 2.6010, sepet ise 2.7270 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı manşet TÜFE artışı piyasadaki ortalama beklentiye paralel olsa da, enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek tüketici enflasyonunun aylık %0.3 ile ortalama beklentinin hafif üzerinde gerçekleşmesi, USD'ye olumlu yansıdı. Zira uzun süredir düşük seyreden enflasyonun Fed'in hedef seviyesine (%2) doğru hareket etmeye başlayabileceğine dair işaretler, Fed'in de önümüzdeki dönemde politika normalleşmesi yönünde adımlar atacağı beklentisini güçlendiriyor.

Nitekim Fed Başkanı Yellen'in de Cuma akşamı yaptığı konuşmasında, ülke ekonomisinin toparlanmaya devam edeceğini belirttiğini ve 2015 yılı içinde yapılacak bir faiz artırımının sinyalini verdiğini gördük. TÜFE verisi ve Yellen'in nispeten "şahince" bulunan konuşması Cuma günü USD'yi desteklerken, EUR/USD paritesinin haftayı 1.10 seviyesine yakın tamamladığı ve geçen hafta genelinde EUR'nun USD karşısında %3.8 değer kaybettiği gözlemlendi.

Hafta sonunda Yunanistan'dan gelen haberler ise, bugün A.B.D.'de ve İngiltere'de piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu günde, EUR/USD paritesinin 1.0970 seviyesinin altına gerilemesinde etkili oldu. Yunan İçişleri Bakanı Voutsis'in hafta sonu, ülkenin mevcut

durumda IMF'ye Haziran'da yapması gereken toplam US\$ 1.6 milyarlık borç ödemesini gerçekleştiremeyeceğini söylemesi, Yunanistan'ın alacaklılarıyla anlaşma sağlayamadığı takdirde her an "yanlışlıkla" temerrüde düşebileceğine işaret ediyor.

Yurt içinde genel seçimlerden çıkacak sonuca dair belirsizliğin artması geçen haftanın son iki gününde TRY üzerinde baskı oluştursa da, hafta geneline bakıldığında TRY'nin gelişmekte olan ülke para birimleri geneline göre USD karşısında daha az değer kaybettiğini gördük. Cuma günü 2.5860-2.6070 aralığında dalgalı bir seyir izleyen USD/TRY kuru, haftayı 2.60 seviyesine yakın tamamladı.

Küresel döviz piyasalarındaki likiditenin A.B.D.'deki ve İngiltere'deki tatiller nedeniyle düşük kalmasının beklenebileceği bugün, A.B.D.'de Fed üyeleri Mester'in ve Fischer'in konuşmaları takip edilecek. Yarın ise A.B.D.'de haftanın en önemli verilerinden olan dayanıklı tüketim mallar siparişleri verisinin USD üzerinde etkili olması beklenebilir. Haftanın son gününde, yine A.B.D.'de açıklanacak revize 1. çeyrek GSYH büyümesinin ülke ekonomisinin yılın ilk aylarında daraldığını göstermesi bekleniyor. Veri geçmişe dönük olsa da, 2015 yılı büyümesi açısından önem arz eden büyüme verisi piyasalarda yakında takip edilecek. Yurt içinde ise haftanın tek önemli veri maddesi, Cuma günü yayımlanacak Mayıs ayı dış ticaret dengesi.

Bu hafta USD/TRY kurundaki dalgalı seyrin korunabileceğini düşünüyoruz. 50 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.6340 seviyesi, genel seçimlere dair haber/veri akışına hassasiyet gösterecek olan USD/TRY kurunda ilk önemli direnç olarak takip edilebilir.

Geçen hafta 1.1145'teki 100 günlük hareketli ortalamasının ve 1.1070'teki yatay desteğin altına çekilen EUR/USD paritesi, bu sabah 1.0955 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamasının hafif üzerinde seyrediyor. EUR/USD paritesinin önümüzdeki günlerde bu seviyenin altında kapanması, paritede geçen hafta görülen düşüş eğiliminin korunabileceğine işaret edecek.

USDTRY için Destek: 2.5920-2.5780-2.5740 Direnç: 2.6045-2.6100-2.6230-2.6345

EURUSD için Destek: 1.0955-1.0890-1.0850 Direnç: 1.1040-1.1170-1.1210

Döviz kurları	21/05/2015	22/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1112	1.1015	-0.9%
USD/JPY	121.02	121.53	0.4%
GBP/USD	1.5660	1.5488	-1.1%
USD/TRY	2.5879	2.5981	0.4%
USD/ZAR	11.8170	11.8910	0.6%
USD/RUB	49.97	49.93	-0.1%
USD/BRL	3.0376	3.0934	1.8%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.0%
JPY	-1.4%
GBP	-0.4%
TRY	-10.3%
ZAR	-2.9%
RUB	16.3%
BRL	-14.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Genel seçimlerden çıkacak sonuca dair belirsizliğin artması BIST-100 endeksinde hafta ortasında başlayan kar satışlarına hız kazandırırken, endeks Cuma gününü %0.88'lik düşüşle 85,803.92 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 85,500, 84,700 ve 84,000 destek; 86,550, 87,000 ve 87,500 direnç seviyeleri.

Perşembe günü olduğu gibi haftanın son gününde de 200 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu US\$ 1,214 seviyesini aşamayan altının ons fiyatı, haftayı US\$ 1,200 seviyesinin hafif üzerinde noktaladı. USD'de son günlerde gözlenen güçlü seyir, altının ons fiyatı üzerinde baskı oluşturmaya

	21/05/2015	22/05/2015	değişim
BIST-100	86,565.03	85,803.92	-0.88%
BIST-30	105,773.54	104,866.53	-0.86%
XBANK	152,098.95	149,303.67	-1.84%
XUSIN	84,794.54	84,409.41	-0.45%
MSCI TR	1,216,154	1,206,577	-0.79%
MSCI EM	125	124	-0.26%
VIX	12.1	12.1	0.17%

Kaynak: Reuters

devam ediyor. Altının ons fiyatında bu hafta US\$ 1,200 seviyesinin altına deneneceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,191 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,214, US\$ 1,219 ve US\$ 1,225 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
25 Mayıs Pazartesi					
Küresel	-	A.B.D., İngiltere ve bazı Avrupa ülkelerinde piyasalar kapalı.			
A.B.D.	-	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
	18:00	Fed Başkan yardımcısı Fischer'in konuşması			
26 Mayıs Salı					
A.B.D.	15:30	Nisan ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	-1.0	-0.5	4.7
	15:30	Ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.4	0.4	0.3
	17:00	Nisan ayı yeni konut satışları (aylık %)	8.5	4	-11.4
	17:00	Mayıs ayı Conference Board tüketici güven endeksi	97	95.2	95.2
	17:00	Mayıs ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	1.5	0	-3
	18:30	Dallas Fed imalat endeksi (%)	-10	-12.5	-16
Güney Afrika	12:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, YY %)	-	-	1.3
27 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
28 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	220	-	221
	17:00	Nisan ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	0.9	1	1.1
29 Mayıs Cuma					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-4.7	-	-6.15
A.B.D.	15:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	-0.3	-0.9	0.2
	16:45	Mayıs ayı Chicago PMI	53.5	53.	52.3
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	91	90	88.6
İngiltere	11:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.3

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

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.”