

- Yakın dönemde yurt içi piyasalarda belirsizlik unsuru olan iki konu başlığı dün geride bırakılırken yurt içi tahvil faizlerinde 30-40 baz puanlık düşüş yaşandı. Şimdi odaklanılan nokta, bu rahatlamının geçici mi, kalıcı mı olacağı yönünde. Bugün Almanya'da Mayıs ayı Ifo iş dünyası verisi açıklanacak. Kanada Merkez Bankası'nın faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. A.B.D.'de ise Fed'den Harker'in, Kashkari'nin ve Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün TRY, USD karşısında %1.7 değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimleri arasında olumlu yönde ayrıştı. USD/TRY kurunda 20 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9320 ilk destek seviyesi. 200 günlük (2.9270) ve 100 günlük (2.9180) basit hareketli ortalamalar da sonraki destek seviyeleri. Son dönemde A.B.D.'den olumlu verilerin gelmesi ve bazı Fed yetkililerinden faiz artırımının Haziran'da ya da Temmuz'da gelebileceğine yönelik işaretler, USD'nin değer kazanmasını sağlarken, EUR/USD paritesi 1.1150 seviyesini test ediyor. Paritede 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1100 seviyesinin önemli destek olduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:00	Fed'den Harker'in, Kashkari'nin (18:40) ve Kaplan'ın (20:30) konuşmaları			
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

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	2.9420	-1.73
EUR/TRY	3.2750	-2.50
EUR/USD	1.1140	-0.68
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.20	9.42
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.991	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,434.60	3.48	10.75
BIST-30	97,521.59	3.79	11.54
BIST Bankacılık	130,182.80	4.62	8.56
FTSE 100 EOD	6,219.26	1.35	-0.37
XETRA DAX	10,057.31	2.18	-6.38
Dow Jones Ind. Ave.	17,706.05	1.22	1.61
Nasdaq Bileşik	4,861.06	2.00	-2.92
S&P 500	2,076.06	1.37	1.57
BVSP Bovespa	49,345.19	0.03	13.83
NIKKEI 225	16,498.76	-0.94	-13.32
Altın	1,226.50	-1.76	15.68
Brent petrol	48.61	0.54	30.39

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yakın dönemde yurt içi piyasalarda belirsizlik unsuru olan iki konu başlığı dün geride bırakıldı. Yeni kabine içinde Başbakan Yardımcısı Şimşek'in görevini sürdüreceği olması, ekonomi politikalarının devam edeceğini düşündürerek piyasaların rahatlamasını sağlarken, dün öğleden sonra TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında beklenildiği üzere 50 baz puanlık indirimle gidildi.

Şimşek'in kabinde kaldığı haberi sonrasında 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %10.43'ten %10 seviyesine gerilerken, öğleden sonra %9.95 seviyesi görüldü, ancak kapanış %10.03'ten gerçekleşti. 2 yıllık tahvilin bileşik faizi de gün içinde %9.81'den %9.32'ye kadar geriledikten sonra %9.42 seviyesinden günü tamamladı.

Şimdi odaklanılan nokta, bu kısmi rahatlamının geçici mi, kalıcı mı olacağı yönünde. Bunun belirlenmesinde takip edilecek bazı başlıklar var: Örneğin; Fed yetkililerinin yapacağı konuşmaların, piyasanın Haziran ayı toplantısında faiz artırımına vereceği olasılığı daha da artırıp artırmayacağı. Bunun yanı sıra 15 Haziran'daki Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'de açıklanacak verilerin güçlü olup olmaması ya da beklentileri karşılayıp karşılamaması.

A.B.D. verileri arasında 15 Haziran'a kadar özellikle aktivite verileri takip edilecek. Bu hafta mal siparişleri verisi ve 1. çeyrek GSYH büyüme verisi, gelecek hafta 3 Haziran'da Mayıs ayı istihdam verileri ile ISM hizmetler verisi, 14 Haziran'da da Mayıs ayı perakende satışlar verisi öne çıkıyor. Bu verilerin güçlü gelmesi ve aynı zamanda Fed yetkililerin konuşmalarında daha vurgulu şekilde faiz artırımını için Haziran ayını işaret ederek piyasayı hazırlamaları halinde USD'de değer kazanımının arttığını görülebilir.

Fed piyasaları şaşırtmayı seven bir merkez bankası değil, dolayısıyla banka eğer 15 Haziran'daki toplantıda faiz artırımına gitme olasılığını yüksek görüyorsa, öncesinde piyasaları da o noktaya çekebilmek için iletişimini yoğunlaştıracaktır. Bu da faiz artırımının gelmesinin piyasada şok etkisi yaratmadan büyük ölçüde önceden fiyatlanmasına destek verecektir.

Yurt içinde ise 3 Haziran'da açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi öne çıkmakta. Daha ileriki dönemde ise, yurt içinde anayasa değişikliği konusunun ve başkanlık sisteminin getirilmesine yönelik referanduma gidilip gidilmeyeceğinin yılın özellikle 2. yarısında piyasalar üzerindeki baskısını artırması beklenebilir.

Piyasalardaki oynaklıkları yakında izleyen TCMB, para politikası kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağını belirtiyor.

Bakalım çekirdek enflasyondaki iyileşmenin sınırlı olması, üst bantta yapılan indirimlerin ardından koridorun artık eskisi kadar "geniş" olmaması, TCMB'nin olası bir Fed faiz artırım kararı sonrasında bekle-gör politikası izlemesine mi neden olacak?

Fed'in en erken Haziran'da faiz artırımına gidebileceği düşünceleri A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe neden oluyor. Dün %1.84'ten %1.8590'a yükselen 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %1.8680 seviyesinde hareket ediyor.

	23/05/2016	24/05/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.72	9.42	-30
10 yıllık gösterge	10.40	10.03	-37
10-2 yıl getiri farkı	68	61	

TR Eurobond (\$)	23/05/2016	24/05/2016	değişim (US\$)
2025	117.6	118.1	0.4
2030	167.3	167.6	0.3
2041	103.9	104.3	0.4

	23/05/2016	24/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.84	1.86	2
10-2 yıl getiri farkı	94	94	

CDS (5 yıllık USD)	23/05/2016	24/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	281	275	-6.3
Güney Afrika	319	313	-5.7
Rusya	268	260	-8.5
Brezilya	360	354	-6.4

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1150, USD/TRY kuru 2.9385, sepet ise 3.1065 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Dün Bakan Şimşek'in kabinde kaldığı haberiyle kur 3.0050'den 2.97 seviyesinin altına geriledi. Öğleden sonra TCMB'nin faiz kararı sonrasında kurdaki gerileme devam etti ve kur 2.94 seviyesine yaklaştı. Dün TRY, USD karşısında %1.7 değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimleri arasında olumlu yönde ayrıştı. USD/TRY kurunda 20 günlük basit hareketli ortalamanın (BHO) olduğu 2.9320 seviyesi ilk destek. 2.9270 (200 günlük BHO) ve 2.9180 (100 günlük BHO) de diğer destek seviyeleri.

Dün A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı yeni konut satışları 619 bin adetle 523 bin adet olan ortalama beklentinin üzerine çıkarak, 2008 yılının Ocak ayından beri görülen en yüksek seviyeye ulaştı. Son dönemde A.B.D.'den olumlu verilerin gelmesi ve bazı Fed yetkililerinden faiz artırımının Haziran'da ya da Temmuz'da gelebileceğine yönelik işaretler, USD'nin değer kazanmasını sağlarken, EUR/USD paritesi 1.1150 seviyesini test ediyor. Paritede 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.1100 seviyesinin önemli destek olduğunu söyleyebiliriz.

Bugün Almanya'da Mayıs ayı Ifo iş dünyası açıklanacak. Kanada Merkez Bankası'nın faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. A.B.D.'de ise Fed'den Harker'in, Kashkari'nin ve Kaplan'ın konuşmaları takip edilecek.

USDTRY için Destek: 2.9320-2.9270-2.9180 Direnç: 2.9500-2.9600-2.9720

EURUSD için Destek: 1.1135-1.1100-1.1065 Direnç: 1.1165-1.1230-1.1285

Döviz kurları	23/05/2016	24/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1216	1.1140	-0.7%
USD/JPY	109.22	109.98	0.7%
GBP/USD	1.4482	1.4630	1.0%
USD/TRY	2.9937	2.9420	-1.7%
USD/ZAR	15.7074	15.6440	-0.4%
USD/RUB	66.79	65.97	-1.2%
USD/BRL	3.5722	3.5703	-0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.6%
JPY	9.4%
GBP	-0.8%
TRY	-1.0%
ZAR	
RUB	10.5%
BRL	10.9%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

## Görüş:

Dün Şimşek'in kabinde görevine devam edeceğinin açıklanmasıyla ve TCMB toplantısından piyasaların beklentisine paralel açıklamalar gelmesiyle BIST-100 endeksi %3.48 artarak 79,434.60 puandan kapandı. Bankacılık endeksindeki yükseliş daha belirgindi. BIST-100 endeksinde 78,200, 77,500 ve 77,000 puan destek; 80,000, 81,000 ve 81,500 puan ise direnç seviyeleri.

Fed faiz artırımına ilişkin beklentiler altının ons fiyatında düşüşün devam etmesine yol açıyor. Bu sabah US\$ 1,224 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,221, US\$ 1,214 ve US\$ 1,208 destek; US\$ 1,232, US\$ 1,239 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

	23/05/2016	24/05/2016	değişim
BIST-100	76,765.85	79,434.60	3.48%
BIST-30	93,956.87	97,521.59	3.79%
XBANK	124,429.59	130,182.80	4.62%
XUSIN	80,055.25	82,143.20	2.61%
MSCI TR	1,084,837	1,126,582	3.85%
MSCI EM	102.79	105.08	2.23%
VIX	15.8	14.4	-8.85%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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.	16:00	Fed'den Harker'ın, Kashkari'nin (18:40) ve Kaplan'ın (20:30) konuşmaları			
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 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. 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.”