

- Bugün yurt içi tahvil piyasasında ılımlı seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. TCMB'nin dün ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıdan bankacılara dayandırılarak yapılan habere göre TCMB, üst bantta indirim alanının sınırlandırıldığı, sadeleşme sürecinde %7.5-8.5 arasında, dolayısıyla politika faizi ile ortalama fonlama maliyeti arasında bir yerde tek bir faize doğru ilerlendiği mesajını verdi. Hazine Müsteşarlığı, uluslararası piyasalarda olası sukuk ihracı için 3 bankaya yetki verdi (**tahvil, sayfa 2**)
- USD/TRY kurunda 2.9320 ilk önemli destek seviyesi olmayı sürdürürken, 2.95 ise ilk direnç seviyesi. Bu sabah EUR/USD paritesindeki hafif yükseliş, son günlerde değer kazanan USD'de bir miktar kar realizasyonunun görülmesiyle ilişkilendirilebilir. Şimdilik parite 1.1130-1.1220 bandına sıkışmış görünüyor. Bugünün en önemli verisi A.B.D.'de açıklanacak olan Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri olacak. Fed'den Bullard'ın ve Powell'in konuşmaları da takip edilecek. A.B.D.'de yarın açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verisinin ve Fed Başkanı Yellen'in konuşmasının kritik olduğu söylenebilir (**döviz, sayfa 2**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
	13:10	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

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	2.9375	-0.15
EUR/TRY	3.2752	0.01
EUR/USD	1.1153	0.12
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.28	9.50
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.945	
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	-1.04	9.59
BIST-30	97,521.59	-1.13	10.28
BIST Bankacılık	130,182.80	-1.25	7.20
FTSE 100 EOD	6,219.26	0.70	0.33
XETRA DAX	10,057.31	1.47	-5.01
Dow Jones Ind. Ave.	17,706.05	0.82	2.45
Nasdaq Bileşik	4,861.06	0.70	-2.25
S&P 500	2,076.06	0.70	2.28
BVSP Bovespa	49,345.19	0.28	14.15
Altın	1,226.50	-0.22	15.42
Brent petrol	48.61	2.32	33.42

## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Salı günü 30-40 baz puanlık faiz düşüşünün yaşandığı yurt içi tahvil piyasasında, dün sakin bir seyir gözlemlendi. Faiz koridorunun üst bandında indirimlerin artık marj daralsa da devam edeceği düşüncesinin kısa vadeli tahvillere dün tepki satışının gelmesinin önüne geçtiği söylenebilir. Sert sayılabilecek faiz düşüşünün ardından dün 10 yıllık tahvile ise sınırlı tepki satışı gelirken, bileşik faiz yaklaşık 4 baz puan artarak günü %10.07 seviyesinden tamamladı.

TCMB'nin dün ekonomistlerle gerçekleştirdiği toplantıdan bankacılara dayandırılarak yapılan habere göre TCMB, üst bantta indirim alanının sınırlandırıldığı, sadeleşme sürecinde %7.5-8.5 arasında, dolayısıyla politika faizi ile ortalama fonlama maliyeti arasında bir yerde tek bir faize doğru ilerlendiği mesajını verdi.

Bugün yurt içi tahvil piyasasında dün görülen ılımlı seyrin devam edeceğini düşünüyoruz.

A.B.D. tahvil faizleri, Fed'den Haziran ya da Temmuz toplantısında bir faiz artırım kararı gelebileceği yönündeki piyasadaki beklentilerin artıyor olmasının etkisiyle dün de yükselişini sürdürdü. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.87'ye yükseldi.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1175, USD/TRY kuru 2.9450, sepet ise 3.1190 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Salı günü TRY, USD karşısında %1.7 değer kazanarak gelişmekte olan ülke para birimleri arasından olumlu yönde ayrılmıştı. Dün genel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerinde yatay seyir gözlenirken, günün büyük kısmında USD/TRY kuru 2.9320-2.9530 ile nispeten dar bant aralığında hareket etti. USD/TRY kurunda 2.9320 ilk önemli destek seviyesi olmayı sürdürürken, 2.95 ise ilk direnç seviyesi.

Dün Fed yetkililerinden Kaplan, eğer ekonomik veriler şimdi olduğu gibi devam ederse yakın zamanda faizlerin artırılmasını destekleyeceğini söyledi, ancak bunun zamanlamasının Haziran ya da Temmuz olmayabileceğini, yaklaşımının her toplantıyı ayrı olarak ele almak olduğunu belirtti.

Bu sabah EUR/USD paritesindeki hafif yükseliş, son günlerde değer kazanan USD'de bir miktar kar realizasyonunun görülmesiyle ilişkilendirilebilir. Şimdilik parite 1.1130-1.1220 bandına sıkışmış görünüyor.

Bugünün en önemli verisi A.B.D.'de açıklanacak olan Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri olacak. Fed'den Bullard'ın ve Powell'in konuşmaları da takip edilecek. A.B.D.'de yarın açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verisinin ve Fed Başkanı Yellen'in konuşmasının da kritik olduğu söylenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9320-2.9270-2.9180     Direnç: 2.9500-2.9590-2.9720

EURUSD için Destek: 1.1120-1.1100-1.1055     Direnç: 1.1225-1.1285-1.1320

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

**Görüş:**

Salı günü yaklaşık %3.5 yükselen BIST-100 endeksi, dün gelen kar realizasyonu nedeniyle günü %1.04'lük düşüşle 78,609.06 puandan kapattı. BIST-100 endeksinde 78,200, 77,500 ve 77,000 puan destek; 79,500, 80,000 ve 81,000 puan ise direnç seviyeleri.

Petrol fiyatlarındaki yükselişten destek bulan A.B.D. borsaları günü %0.7-0.8 yükselişle tamamladı. EIA'nın açıkladığı verilere göre, A.B.D.'de 20 Mayıs haftasında ham petrol stokları 4.2 milyon varil azalarak 537.1 milyon varile geriledi. Beklentinin üzerindeki düşüş sonrasında petrol fiyatları yükseldi ve Brent petrol 4 Kasım'dan beri ilk defa US\$ 50 seviyesinin üzerine çıktı.

Son günlerde baskı altında kalan altının ons fiyatı, Fed faiz artırımına ilişkin beklentiler nedeniyle düşüyordu. Yatırımcıların bazı kısa pozisyonlarını kapatmasının ve petrol fiyatındaki artışın etkisiyle altının ons fiyatı bugün US\$ 1,234 seviyesine yaklaştı. US\$ 1,229 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,225, US\$ 1,222 ve US\$ 1,214 destek; US\$ 1,236, US\$ 1,239 ve US\$ 1,243 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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
	13:10	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: Yıllık oran 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.”