

- Yurt içinde genel seçimler yaklaşırken anket sonuçlarını yakından takip eden piyasalarda net bir tahmin yapmak pek mümkün görünmüyor. Bunun etkisini tahvil faizleri üzerinde de görmek şaşırtıcı değil. İspanya'daki yerel seçimlerde iktidar partisinin hayal kırıklığı yaşamasının ardından ülke tahvil faizleri yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %1.783'ten %1.871'e çıktı. İspanya'nın ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki getiri farkı da 118 baz puandan 132 baz puana yükseldi. Euro Bölgesi tahvil piyasaları Yunanistan ile ilgili haber akışını da yakından izlemekte **(tahvil, sayfa 2)**
- Son yedi işlem gününde %5'in üzerinde gerileyen EUR/USD paritesinin bu sabah 1.09 seviyesinde tutunmaya çalıştığı gözleniyor. Bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinde nispeten yatay bir seyir görüleceğini, USD/TRY kurunun da bunun etkisiyle 2.65 seviyesinin altında kalacağını düşünüyoruz. Ancak dün 2.6360 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen kurun, bu seviyenin üzerinde tutunması halinde 2.65 seviyesinin test edilme olasılığının artacağını söylemeliyiz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6407	1.00
EUR/TRY	2.8720	0.04
EUR/USD	1.0873	-0.93
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.72	9.96
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.836	
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	83,649.42	-1.09	-0.54
BIST-30	101,951.28	-1.32	-1.92
BIST Bankacılık	145,016.33	-0.50	-6.35
FTSE 100 EOD	6,948.99	-1.18	4.76
XETRA DAX	11,625.13	-1.61	17.10
Dow Jones Ind. Ave.	18,041.54	-1.04	0.02
Nasdaq Bileşik	5,032.75	-1.11	4.70
S&P 500	2,104.20	-1.03	0.65
Altın	1,186.55	-1.68	0.32
Brent petrol	63.72	-2.75	10.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı ulaşım dışı dayanıklı tüketim malları siparişlerinin %0.5 ile piyasanın %0.3 olan ortalama beklentisinin üzerinde artması, ayrıca Nisan ayı yeni konut satışlarının ve Mayıs ayı tüketici güven endeksinin de beklentinin üzerinde gerçekleşmesi USD'ye destek verdi. Dün A.B.D. tahvil faizlerinin de verilerin ardından gün içinde yükseldiği görüldü. Ancak her ne kadar Fed'den bu yıl faiz artırımını beklense de, faiz artırımlarının kademeli olacağı düşüncesi nedeniyle tahvil faizleri yükseldiği seviyeden geriledi. Nitekim dünkü verilerin ardından %2.21 seviyesinin üzerine çıkan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günü %2.1350 seviyesinden kapattı. Zayıf veri gündeminin olduğu bugün, A.B.D.'de haftalık konut kredisi başvuruları açıklanacak.

İspanya'daki yerel seçimlerde iktidar partisinin hayal kırıklığı yaşamasının ardından ülke tahvil faizleri yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %1.783'ten %1.871'e çıktı. İspanya'nın ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki getiri farkı da 118 baz puandan 132 baz puana yükseldi. Euro Bölgesi tahvil piyasaları Yunanistan ile ilgili haber akışını da yakından izliyor.

Dün USD/TRY kurundaki yükselişle de paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde artış yaşandı. 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi dün 24 baz puan yükselerek %9.96'dan kapandı. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi de 13 baz puanlık artışlar günü %9.31 seviyesinden tamamladı.

Genel seçimler yaklaşırken anket sonuçlarını yakından takip eden piyasalarda net bir tahmin yapmak pek mümkün görünmüyor. Bunun etkisini tahvil faizleri üzerinde de görmek şaşırtıcı değil.

	25/05/2015	26/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.72	9.96	24	↑
10 yıllık gösterge	9.18	9.31	13	↑
10-2 yıl getiri farkı	-53	-65		
TR Eurobond (\$)	25/05/2015	26/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.9	122.4	-0.5	→
2030	173.9	173.2	-0.7	↓
2041	111.0	110.5	-0.5	↓
	25/05/2015	26/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.23	2.14	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	160	152		
CDS (5 yıllık USD)	25/05/2015	26/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	201	208	7.0	↑
Güney Afrika	195	201	6.3	↑
Rusya	285	291	5.7	↑
Brezilya	221	232	11.5	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0925, USD/TRY kuru 2.6345, sepet ise 2.7550 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan ekonomik verilerin ağırlıklı olarak piyasadaki ortalama beklentiden olumlu gelmesi USD'nin güçlü seyrini korumasında etkili oldu. Günün öne çıkan verisi olan Nisan ayı dayanıklı tüketim malları siparişlerinde %0.5 gerileme kaydedilse de, ulaşım harici kalemlerdeki artışın %0.5 ile ortalama beklentinin üzerinde olması ve Mart ayı verisinin yukarı revize edilmesi ikinci çeyrek büyüme görünümü açısından nispeten olumluydu. Nisan ayı yeni konut satışları da %6.8 ile beklentinin üzerinde artarken, Conference Board tüketici güven endeksi 95.4 değerini alarak tüketici güveninin güçlü seyrettiğine işaret etti.

Yunanistan kaynaklı endişelere, İspanya'dan ve Polonya'dan gelen seçim sonuçlarının Euro Bölgesi'nde siyasi istikrarsızlığın artabileceğini düşündürmesinin de eklenmesinin etkisiyle dün EUR/USD paritesi 1.0860'lı seviyelere kadar gerilerken, USD'deki

güçlenmenin dün en belirgin olarak hissedildiği döviz ikilisi USD/JPY paritesi oldu. Dün 123.33 seviyesine kadar yükselen USD/JPY paritesi 2007 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

USD'nin gelişmiş ülke para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen Dolar Endeksi DXY dün, sabah saatlerinde test ettiği 50 günlük basit hareketli ortalamasını sert şekilde kırarak 97.355 seviyesine kadar yükseldi. Gelişmekte olan ülkeler (GOÜ) özeline olumlu yansıtacak bir gelişme/veri akışının yokluğunda USD'deki yükselişin doğal olarak GOÜ para birimlerine de yansıdığı gözlemlendi. USD/TRY kuru dün öğleden sonra 2.64 seviyesinin üzerine yükselirken, USD karşısında %1 değer kaybeden TRY'nin kaybı, Güney Afrika (%1.2) ve Brezilya (%1.78) gibi bazı benzer ülkelerin para birimlerine göre biraz daha sınırlıydı.

USD'de dünya para birimleri karşısında gözlenen yükseliş USD/TRY kurunda son günlerdeki yukarı yönlü hareketle önemli rol oynasa da, yurt içinde genel seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya dair belirsizliklerin fiyatlara daha fazla yansıyor olması da TRY'deki zayıf seyrinde etkili.

Son yedi işlem gününde %5'in üzerinde gerileyen EUR/USD paritesinin bu sabah 1.09 seviyesinde tutunmaya çalıştığı gözleniyor. Bugün önemli bir veri gündeminin yokluğunda EUR/USD paritesinde nispeten yatay bir seyir görülebileceğini, USD/TRY kurunun da bunun etkisiyle 2.65 seviyesinin altında kalacağını düşünüyoruz. Ancak dün 2.6360 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerine yükselen kurun, bu seviyenin üzerinde tutunması halinde 2.65 seviyesinin test edilme olasılığının artacağını söylemeliyiz.

USDTRY için Destek: 2.6300-2.6150-2.6075 Direnç: 2.6430-2.6500-2.6540

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0840-1.0810 Direnç: 1.0960-1.1010-1.1050

Döviz kurları	25/05/2015	26/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0975	1.0873	-0.9%
USD/JPY	121.55	123.08	1.3%
GBP/USD	1.5465	1.5380	-0.5%
USD/TRY	2.6145	2.6407	1.0%
USD/ZAR	11.9555	12.0800	1.0%
USD/RUB	49.92	50.82	1.8%
USD/BRL	3.0957	3.1530	1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-10.2%
JPY	-2.7%
GBP	-1.1%
TRY	-11.8%
ZAR	-4.4%
RUB	14.2%
BRL	-15.7%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde USD/TRY kurunda devam eden yükselişe ve seçim sonrasında dair belirsizliklerin artmasına karşın nispeten yatay bir seyir izleyen ve 84,000 puan seviyesine yakın destek bulan BIST-100 endeksi, kapanışa yakın dakikalarda HDP'nin 30 Mayıs'ta İstanbul'da yapacağı mitinge aynı gün yapılacak Fetih Günü etkinlikleri nedeniyle izin verilmediği yönündeki haberin etkisiyle sert geriledi. Dün günü %1.09'luk düşüşle 83,649.42 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde son beş işlem gününde kaydedilen düşüş %5.64, USD cinsinden değerlendirildiğinde aynı dönemde endekste kaydedilen gerileme ise %7.91 oldu. Son günlerdeki sert gerilemenin ardından BIST-100 endeksindeki olumsuz hava korunacak olsa da, endeksin bu hafta sırasıyla 82,300 ve 83,340 puan seviyelerinde bulunan 200 günlük ve 50 günlük hareketli ortalamalarının arasındaki bölgede destek bulacağını düşünüyoruz.

	25/05/2015	26/05/2015	değişim
BIST-100	84,567.03	83,649.42	-1.09%
BIST-30	103,314.73	101,951.28	-1.32%
XBANK	145,746.91	145,016.33	-0.50%
XUSIN	83,792.95	81,969.27	-2.18%
MSCI TR	1,189,359	1,174,647	-1.24%
MSCI EM	124	122	-0.92%
VIX	12.1	14.1	15.91%

Kaynak: Reuters

Dün gelen güçlü A.B.D. verilerinin ardından USD'de gözlenen yükseliş altının ons fiyatına olumsuz yansırken, altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,185 seviyesini test etti. Bu sabah US\$ 1,189 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,171 ve US\$ 1,160 destek; US\$ 1,192, US\$ 1,1200 ve US\$ 1,212 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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
İngiltere	11:30	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.3
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	53.0	52.3
	17:00	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	91	90	88.6

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. Pinar 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.”