

- Yurt içinde genel seçimlerden tek parti hükümeti çıkacağı beklentisiyle kurda ve tahvil faizlerinde görülen gerileme, koalisyon ihtimalini gündeme getiren son anketler sonrasında yerini yükselişe bıraktı. Nitekim son 1 haftada 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi sırasıyla 23 baz puan ve 19 baz puan arttı. Seçim günü yaklaştıkça açıklanan anket sonuçlarının etkisi piyasada daha fazla olabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Genel seçim belirsizliğinden kaynaklanan negatif TRY algısının, USD/TRY kurunun USD açısından olumlu gelişmelere sert, olumsuz gelişmelere ise zayıf tepki vermesine yol açacağı görüşündeyiz. 2.65 seviyesinin belirgin ve kalıcı şekilde aşılması durumunda yukarı yönlü hareket hız kazanabilir. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvurularının düşük seyrini koruması, haftaya yayımlanacak Mayıs ayı istihdam raporu açısından da olumlu sinyaller vererek gündemin sakin olduğu bugün USD'yi destekleyebilir. Bugün Dresden'de gerçekleştirilecek G7 Maliye Bakanları ve merkez bankası yetkilileri toplantısından çıkacak haberler başta olmak üzere, Yunanistan konulu haber akışı son günlerde olduğu gibi EUR/USD paritesinde yakından izlenecek. 1.09'un üzerinde tutunmaya çalışan EUR/USD paritesinde 13 Nisan-15 Mayıs dönemindeki yükselişin %38.2'lik Fibonacci düzeltme seviyesinin bulunduğu 1.0880'in altında bir kapanışın, Mayıs ortasında başlayan aşağı yönlü hareketin devam etmesinin önünü açabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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	2.6411	0.02
EUR/TRY	2.8811	0.32
EUR/USD	1.0903	0.28
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.64	9.87
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.854	
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	84,292.05	0.77	0.23
BIST-30	102,908.11	0.94	-1.00
BIST Bankacılık	147,291.55	1.57	-4.88
FTSE 100 EOD	7,033.33	1.21	6.03
XETRA DAX	11,771.13	1.26	18.58
Dow Jones Ind. Ave.	18,162.99	0.67	0.69
S&P 500	2,123.48	0.92	1.57
Altın	1,187.40	0.07	0.40
Brent petrol	62.06	-2.61	7.22

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yatay seyrederek günü %2.1350 seviyesinden tamamlarken, 30 vadeli tahvilde ise hem ay sonu alımlarının hem de Yunanistan'ın borç sorununa ilişkin endişelerin etkisiyle faiz %2.89'dan %2.8750'ye geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2.13 ve %2.8680 seviyesinde bulunuyor.

Bir Yunanlı yetkilinin anlaşma taslağı hazırlanmaya başladığını söylemesine karşın Almanya Maliye Bakanı Schaeuble'nin Yunanistan konusunda fazla ilerleme kaydedilemediğini söylemesi anlaşmaya yakın olunmadığını düşündürdü. A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvurularının ve Nisan ayı bekleyen konut satışlarının açıklanacağı bugün, Yunanistan başlıklı olası haber akışının da küresel tahvil faizleri üzerinde etkili olması beklenebilir.

Yurt içinde seçimlerden tek parti hükümeti çıkacağı beklentisiyle kurda ve tahvil faizlerinde görülen gerileme, koalisyon ihtimalini gündeme getiren son anketler sonrasında yerini yükselişe bıraktı. Nitekim son 1 haftada 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi sırasıyla 23 baz puan ve 19 baz puan arttı. Seçim günü yaklaştıkça açıklanan anket sonuçlarının etkisi piyasada daha fazla olabilir.

	26/05/2015	27/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.96	9.87	-8	↓
10 yıllık gösterge	9.31	9.21	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	-65	-66		
TR Eurobond (\$)	26/05/2015	27/05/2015	değişim (US\$)	
2025	122.4	122.1	-0.3	⇒
2030	173.2	172.9	-0.3	⇒
2041	110.5	110.3	-0.2	⇒
	26/05/2015	27/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.14	0	⇒
10-2 yıl getiri farkı	152	148		
CDS (5 yıllık USD)	26/05/2015	27/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	208	207	-0.5	⇒
Güney Afrika	201	200	-1.3	⇒
Rusya	291	295	4.3	↑
Brezilya	232	228	-3.8	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0930, USD/TRY kuru 2.6430, sepet ise 2.7647 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yunan yetkililerin dün AB/ECB/IMF kurtarma programı kapsamındaki son yardım ödemesinin gerçekleştirilmesine imkan sağlayacak uzlaşmanın yakın olduğu yönünde mesajlar vermesi gün içinde 1.0820'li seviyelere kadar gerileyen EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin üzerinde tutunmasında önemli rol oynadı. Ancak, gerek ismini açıklamak istemeyen bazı kurum temsilcilerinin, gerekse Almanya Maliye Bakanı Schaeuble'nin Yunanlıların açıklamalarını şaşırı derecede iyimser bulduklarını belirtmesi, Yunanistan krizinin EUR açısından önemli bir risk olmaya devam ettiğini düşündürüyor.

USD dün küresel para birimleri karşısında son günlere kıyasla nispeten zayıf bir seyir gösterirken, USD/JPY paritesindeki yukarı yönlü hareketin korunduğu gözleniyor. Bu sabah 2007 yılında kaydettiği yüksek seviyenin oluşturduğu 124.14 seviyesindeki direnci test eden USD/JPY paritesi, 124.30 ile 2002 yılının Aralık ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti.

Dün gün içinde EUR/USD paritesinde yaşanan gerilemenin USD/TRY kuruna yukarı yönlü hareket olarak yansımaları ve yurt içinde genel seçimler sonrasında oluşacak tabloya dair belirsizliğin TRY'ye dair risk algısını artırmasıyla TRY'nin benzer para birimlerine göre

olumsuz bir seyir izlediğini gördük. Öğleden sonra 2.6650 seviyesini test eden USD/TRY kuru, EUR/USD paritesinin kayıplarını geri almasıyla akşam saatlerinde 2.65 seviyesinin altına geri çekildi.

USD/TRY kurunda dün gün içinde yaşanan sert yükseliş kısmen geri verilmiş olsa da, kur üzerinde yukarı yönlü risklerin ağırlığını koruduğunu düşünüyoruz. 2.65 seviyesinin belirgin ve kalıcı şekilde aşılması durumunda ise yukarı yönlü hareketin hız kazandığı görülebilir. USD'nin dünya para birimleri karşısındaki hareketleri USD/TRY kuru üzerinde etkili olacaksa da, özellikle TRY'ye dair algısı son günlerde yeniden bozulan yabancı yatırımcıların USD/TRY kurunda küresel gelişmelerin etkisiyle görülebilecek olası düşüşleri yeni alım fırsatı olarak değerlendirebileceklerini düşünüyoruz.

Özetle, genel seçim belirsizliğinden kaynaklanan negatif TRY algısının USD/TRY kurunun USD açısından olumlu gelişmelere sert, olumsuz gelişmelere ise zayıf tepki vermesine yol açacağı görüşündeyiz.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak haftalık işsizlik maaşı başvurularının düşük seyrini koruması, haftaya yayımlanacak Mayıs ayı istihdam raporu açısından da olumlu sinyaller vererek gündemin sakin olduğu bugün USD'yi destekleyebilir.

Bugün Dresden'de gerçekleştirilecek G7 Maliye Bakanları ve merkez bankası yetkilileri toplantısından çıkacak haberler başta olmak üzere, Yunanistan konulu haber akışı son günlerde olduğu gibi EUR/USD paritesinde yakından izlenecek. 1.09'un üzerinde tutunmaya çalışan EUR/USD paritesinde 13 Nisan-15 Mayıs dönemindeki yükselişin %38.2'lik Fibonacci düzeltme seviyesinin bulunduğu 1.0880'in altında bir kapanışın, Mayıs ortasında başlayan aşağı yönlü hareketin devam etmesinin önünü açabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6420-2.6375-2.6290 Direnç: 2.6500-2.6565-2.6650

EURUSD için Destek: 1.0860-1.0820-1.0785 Direnç: 1.0965-1.1010-1.1050

Döviz kurları	26/05/2015	27/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0873	1.0903	0.3%
USD/JPY	123.08	123.65	0.5%
GBP/USD	1.5380	1.5353	-0.2%
USD/TRY	2.6407	2.6411	0.0%
USD/ZAR	12.0800	12.0251	-0.5%
USD/RUB	50.82	51.78	1.9%
USD/BRL	3.1530	3.1394	-0.4%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.9%
JPY	-3.1%
GBP	-1.2%
TRY	-11.8%
ZAR	-4.0%
RUB	12.1%
BRL	-15.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde 82,853.26 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi, kapanışa yakın Yunanistan'ın alacaklılarıyla anlaşma sağlamaya yaklaştığı yönündeki haberlerin etkisiyle kayıplarını geri alarak günü %0.77 artışla, 84,292.05 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde yaşanabilecek olası yükselişlerin sınırlı kalacağını, öte yandan 83,000-82,350 puan bandının haftanın kalanında endekste önemli bir destek bölgesi oluşturacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 84,000, 83,500 ve 82,350 puan destek; 84,660, 85,230 ve 85,800 ise direnç seviyeleri.

Salı günü sert gerileyen altının ons fiyatı dün US\$ 1,183-US\$ 1,191

aralığında dar bir bantta hareket etti. USD'nin dünya para birimleri karşısındaki seyrine bağlı yön bulması beklenebilecek altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,171 ve US\$ 1,160 destek; US\$ 1,192, US\$ 1,200 ve US\$ 1,212 ise direnç seviyeleri.

	26/05/2015	27/05/2015	değişim
BIST-100	83,649.42	84,292.05	0.77%
BIST-30	101,951.28	102,908.11	0.94%
XBANK	145,016.33	147,291.55	1.57%
XUSIN	81,969.27	82,568.84	0.73%
MSCI TR	1,174,647	1,183,972	0.79%
MSCI EM	122	124	1.62%
VIX	14.1	13.3	-5.62%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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. 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, dağıtım 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.”