

- Dün yatay seyreden yurt içi tahvil piyasasında seçim haftası öncesinde bugün de işlemlerin yatay bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz. A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü ise bugün açıklanacak ilk çeyrek GSYH büyüme verisi, Mayıs ayı Chicago PMI ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi belirleyecek **(tahvil, sayfa 2)**
- Yurt içinde genel seçim kaynaklı risk algısı TRY'yi hassas konumda bırakırken, USD'de dünya para birimleri karşısında görülecek olası değer artışlarının önümüzdeki günlerde USD/TRY kuruna belirgin şekilde yansıtacağı, ancak USD'deki gerilemelerin kura etkisinin sınırlı kalabileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Bugün yayımlanacak Nisan ayı dış ticaret dengesinin USD/TRY kuru üzerinde yaratacağı olası etkinin geçici olacağı düşüncesindeyiz. A.B.D.'de açıklanacak büyüme verisi her ne kadar geriye dönük olsa da, revizyonun ortalama beklentiden yukarı yönlü sapması USD açısından olumlu, aşağı yönlü sapması ise olumsuz olacak. Ocak ayında zirve seviyesine ulaştıktan sonra genel olarak gerileme eğilimi izlediği görülen tüketici güveninin ise, hafta ortasında yayımlanan Conference Board tüketici güven göstergesine benzer şekilde toparlanması USD'yi hafif destekleyebilir. EUR/USD paritesinde 1.0880 seviyesi önemli destek olmayı sürdürüyor. Bu seviyenin altında bir kapanışın son günlerde duraklayan düşüş hareketinin devam etmesinin önünü açabileceğini düşünüyoruz **(döviz, sayfa 2-3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Nisan 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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6534	0.47
EUR/TRY	2.9075	0.92
EUR/USD	1.0946	0.39
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.68	9.91
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.850	
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	83,569.62	-0.86	-0.63
BIST-30	101,818.30	-1.06	-2.05
BIST Bankacılık	145,833.44	-0.99	-5.83
FTSE 100 EOD	7,040.92	0.11	6.14
XETRA DAX	11,677.57	-0.79	17.63
Dow Jones Ind. Ave.	18,126.12	-0.20	0.49
S&P 500	2,120.79	-0.13	1.45
Altın	1,187.70	0.03	0.42
Brent petrol	62.58	0.84	8.12

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının ortalama beklentinin biraz üzerinde gelmesi, piyasa açılışında kısa vadeli tahvil faizlerine aşağı yönde baskı yaptı.

A.B.D. Hazinesi'nin dün yaptığı ve US\$ 29 milyarlık borçlanma gerçekleştirdiği 7 yıllık tahvil ihalesine yoğun talep gelirken, ihale sonrasında getiri eğrisindeki kısa/orta vadeli kağıtlarda alım görüldü.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yatay bant aralığında seyrederek günü %2.13 ile hafif düşüşle kapattı.

30 yıllık tahvil faizinde gün içinde yaşanan yükselişte ise, kar realizasyonunun yanı sıra şirketlerin tahvil arzının da etkisi vardı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık ve 30 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %2.1250 ve %2.8760 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de revize ilk çeyrek GSYH büyüme verisi, Mayıs ayı Chicago PMI ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak.

Dün yatay seyreden yurt içi tahvil piyasasında seçim haftası öncesinde bugün de işlemlerin yatay bant aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

	27/05/2015	28/05/2015 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	9.87	9.91	4
10 yıllık gösterge	9.21	9.21	0
10-2 yıl getiri farkı	-66	-70	

TR Eurobond (\$)	27/05/2015	28/05/2015	değişim (US\$)
2025	122.1	122.1	0.1
2030	172.9	173.0	0.1
2041	110.3	110.3	0.0

	27/05/2015	28/05/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.14	2.13	0
10-2 yıl getiri farkı	148	151	

CDS (5 yıllık USD)	27/05/2015	28/05/2015	değişim (bps)
Türkiye	207	210	3.0
Güney Afrika	200	205	5.0
Rusya	295	308	12.5
Brezilya	228	232	3.4

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0955, USD/TRY kuru 2.6600, sepet ise 2.7848 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Küresel döviz piyasaları açısından dün Dresden'de yapılan G7 Maliye Bakanları toplantısından çıkan en önemli mesaj, beklenenin aksine Yunanistan konulu bir haber değil, Japonya Maliye Bakanı Aso'nun JPY'de son günlerde görülen sert hareketle ilgili açıklamalarıydı. Aso, Yen'deki değer kaybının sert olduğuna dikkat çekerken, piyasa hareketlerini yakından takip edeceğini belirtti. Aso'nun bu açıklamaları dün sabah 124.46 ile 2002 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselen USD/JPY paritesinin hafif geri çekilmesine neden oldu. USD/JPY paritesi bu sabah 124 seviyesinin hafif altında seyrediyor.

Dün A.B.D.'de yayımlanan bekleyen konut satışlar verisi Nisan'da %3.4 artışla son dokuz yılın en yüksek seviyesini alırken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları düşük seyrini korudu. USD dün dünya para birimleri karşısında karışık bir seyir izledi. Dün 1.09 seviyesinin üzerinde tutunan EUR/USD paritesinin bugün 1.0970 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamasının hemen altında bulunuyor.

Dün gün boyunca yukarı yönlü bir seyir izleyen ve yurt içi döviz piyasasının kapalı olduğu saatlerde, önceki gün de test ettiği 2.6650 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kurunun 2.65 seviyesini kırdığını söyleyebiliriz. Yurt içinde genel seçim kaynaklı risk algısı TRY'yi hassas konumda bırakırken, USD'de dünya para birimleri karşısında görülecek olası değer artışlarının önümüzdeki günlerde USD/TRY

kuruna belirgin şekilde yansıtacağı, ancak USD'deki gerilemelerin kura etkisinin sınırlı kalabileceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Bugün yayımlanacak Nisan ayı dış ticaret dengesinin USD/TRY kuru üzerinde yaratacağı olası etkinin geçici olacağı düşüncesindeyiz.

Bugün A.B.D.'de 1. çeyrek GSYH büyümesinin ilk güncellemesi yayımlanacak. Piyasadaki genel beklenti, daha önce (yıllık) %0.2 olarak açıklanan büyüme verisinin eksi bir değere revize edilerek, ülke ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde daraldığını göstereceği yönünde. Verinin -%0.3 değerini alacağını bekleyen ING'nin öngörüsü, %0.9'luk daralma öngören piyasa ortalamasına kıyasla daha iyimser. Bugünkü veri her ne kadar geriye dönük olsa da, revizyonun ortalama beklentiden yukarı yönlü sapması USD açısından olumlu, aşağı yönlü sapması ise olumsuz olacaktır.

A.B.D.'de günün diğer verileri ise Chicago satın alma yöneticileri endeksi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi. Ocak ayında zirve seviyesine ulaştıktan sonra genel olarak gerileme eğilimi izlediği görülen tüketici güveninin, hafta ortasında yayımlanan Conference Board tüketici güven göstergesine benzer şekilde toparlanması USD'yi hafif destekleyebilir.

EUR/USD paritesinde 1.0880 seviyesinin önemli bir destek olmayı sürdürdüğü ve bu seviyenin altında bir kapanışın son günlerde duraklayan düşüş hareketinin devam etmesinin önünü açabileceği görüşünü koruyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6500-2.6420-2.6350 Direnç: 2.6650-2.6710-2.6840

EURUSD için Destek: 1.0920-1.0880-1.0820 Direnç: 1.0980-1.1040-1.1070

Döviz kurları	27/05/2015	28/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0903	1.0946	0.4%
USD/JPY	123.65	123.94	0.2%
GBP/USD	1.5353	1.5314	-0.3%
USD/TRY	2.6411	2.6534	0.5%
USD/ZAR	12.0251	12.1350	0.9%
USD/RUB	51.78	52.53	1.4%
USD/BRL	3.1394	3.1621	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-9.6%
JPY	-3.4%
GBP	-1.5%
TRY	-12.2%
ZAR	-4.9%
RUB	10.5%
BRL	-16.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Genel seçimlere ilişkin belirsizliğin yarattığı risk algısı ve buna paralel yükselen USD/TRY kurunun etkisiyle baskı altında kalan BIST-100 endeksi dün 50 günlük basit hareketli ortalamasına yakın destek bulunduğu günü %0.86'lık düşüşle 83,569.62 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin önümüzdeki günlerde baskı altında kalmaya devam edebileceğini, ancak 82,370 puan seviyesindeki 200 günlük hareketli ortalamasının endekste önemli bir destek oluşturacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 83,500, 82,850 ve 82,350 puan destek; 84,000, 84,640 ve 85,230 ise direnç seviyeleri.

Dün gerileyerek en son Mayıs ayı başlarında test ettiği US\$ 1,180 seviyesine yaklaşan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,190 seviyesinin hafif altında seyrediyor. Bugün büyüme verisi başta olmak üzere A.B.D.'den gelecek ekonomik veri akışının takip edileceği altının ons fiyatında, USD'deki güçlenme eğilimi korunduğu takdirde US\$ 1,180 seviyesinin önümüzdeki günlerde yeniden test edilebileceğini düşünüyoruz. 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.

	27/05/2015	28/05/2015	değişim
BIST-100	84,292.05	83,569.62	-0.86%
BIST-30	102,908.11	101,818.30	-1.06%
XBANK	147,291.55	145,833.44	-0.99%
XUSIN	82,568.84	82,331.32	-0.29%
MSCI TR	1,183,972	1,173,009	-0.93%
MSCI EM	124	124	-0.70%
VIX	13.3	13.3	0.30%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSt)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Mayıs Cuma					
Türkiye	10:00	Nisan 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.”