

- Cuma akşamı yaptığı konuşmada Fed Başkanı Yellen, ekonominin toparlanmaya ve istihdamın da artmaya devam etmesi durumunda önümüzdeki aylarda faiz artırımlarının uygun olabileceğini belirtti. Böylelikle Haziran ya da Temmuz ayında bir faiz artırımı olabileceği yönündeki piyasada artmaya başlayan beklentiler destek buldu. Haftanın son iş gününün kritik olduğu bir haftaya giriyoruz. Yurt içinde Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı TÜFE verileri ve yine aynı gün A.B.D.'de yayımlanacak Mayıs ayı istihdam verileri öne çıkan veriler. Her ne kadar tarım dışı istihdamda 160 bin kişinin üzerinde gelecek bir artış yeterli görülebilecekse de, ortalama saatlik ücretlerdeki değişim piyasanın vereceği tepkide belirleyici olacak. 15 Haziran'daki Fed toplantısı öncesinde bu hafta yayımlanacak olan ISM verileri de önemli. A.B.D.'de açıklanacak verilerin güçlü gelmesi durumunda piyasanın, Fed'den Haziran'da ya da Temmuz'da faiz artırımının geleceğine verdiği olasılığın artması şaşırtıcı olmayacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Yellen'in ve Bullard'ın açıklamaları sonrasında EUR/USD paritesi gerilerken, bu sabah 1.11 seviyesi test ediliyor. EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.11 seviyesinin kırılması halinde 1.1050-60 hedef bölgesi olabilir. Yellen'in konuşması sonrasında TRY, USD karşısında değer kaybederken, A.B.D. piyasalarının tatil olduğu bugün, kurun ağırlıklı olarak 2.9540-2.9750 bandında hareket etmesi beklenebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	-	A.B.D. piyasaları tatil.			
Almanya	15:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.4/0.1

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	2.9550	0.67
EUR/TRY	3.2869	-0.04
EUR/USD	1.1114	-0.73
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.15	9.37
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.933	
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	78,028.90	-0.01	8.79
BIST-30	95,656.51	0.02	9.41
BIST Bankacılık	128,217.97	0.37	6.92
FTSE 100 EOD	6,270.79	0.08	0.46
XETRA DAX	10,286.31	0.13	-4.25
Dow Jones Ind. Ave.	17,873.22	0.25	2.57
Nasdaq Bileşik	4,933.50	0.65	-1.48
S&P 500	2,099.06	0.43	2.70
BVSP Bovespa	49,051.49	-0.87	13.15
Altın	1,212.15	-0.62	14.33
Brent petrol	49.32	-0.54	32.30

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Kısa vadede piyasaya yön verecek haber yokluğunda Cuma günü yurt içi tahvil faizleri günü hafif yükselişle (3-6 baz puanlık) kapattı. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi haftayı sırasıyla %9.37 ve %9.99 seviyesinden tamamladı.

Cuma akşamı yaptığı konuşmada Fed Başkanı Yellen, ekonominin toparlanmaya ve istihdamın da artmaya devam etmesi durumunda önümüzdeki aylarda faiz artırımlarının uygun olabileceğini belirtti. Böylelikle Haziran ya da Temmuz ayında bir faiz artırımını olabileceği yönündeki piyasada artmaya başlayan beklentiler desteklenmiş oldu.

Cuma günü A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.8350 seviyesinden haftayı tamamlarken, bugün A.B.D. piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.

Haftanın son iş gününün kritik olduğu bir haftaya giriyoruz. Yurt içinde Cuma günü açıklanacak Mayıs ayı TÜFE verileri ve yine aynı gün A.B.D.'de yayımlanacak Mayıs ayı istihdam verileri öne çıkan veriler. Her ne kadar tarım dışı istihdamda 160 bin kişinin üzerinde gelecek bir artış yeterli görülebilecekse de, ortalama saatlik ücretlerdeki değişim piyasanın vereceği tepkide belirleyici olacak.

15 Haziran'daki Fed toplantısı öncesinde bu hafta yayımlanacak olan ISM verileri de önemli. Toplantı tarihine kadar olan veri takvimine bakıldığında ayrıca 14 Haziran'da yayımlanacak perakende satışların da önemli olduğunu söylememiz gerekir.

A.B.D.'de açıklanacak verilerin güçlü gelmesi durumunda piyasanın, Fed'den Haziran'da ya da Temmuz'da faiz artırımının geleceğine dair verdiği olasılığın artması şaşırtıcı olmayacak.

	26/05/2016	27/05/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.34	9.37	3 ↑
10 yıllık gösterge	9.92	9.99	6 ↑
10-2 yıl getiri farkı	58	62	

TR Eurobond (\$)	26/05/2016	27/05/2016	değişim (US\$)
2025	118.6	118.6	0.0 →
2030	168.4	168.2	-0.1 →
2041	104.9	104.8	-0.1 →

	26/05/2016	27/05/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.82	1.84	1 →
10-2 yıl getiri farkı	96	95	

CDS (5 yıllık USD)	26/05/2016	27/05/2016	değişim (bps)
Türkiye	270	271	0.2 →
Güney Afrika	313	314	1.3 →
Rusya	259	259	0.1 →
Brezilya	348	349	1.0 →

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1110, USD/TRY kuru 2.9670, sepet ise 3.1315 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan 1. çeyrek GSYH büyüme verisi %0.5'ten %0.8'e revize edildi (ortalama beklenti %0.9'du). Çekirdek kişisel tüketim harcamalarındaki (PCE) artış ise %2.1 ile beklentiye paralel geldi. Mayıs ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi ise 94.7 ile 95.4 olan ortalama beklentinin altında kaldı.

Büyüme verisi sonrasında değer kazanan USD, Fed Başkanı Yellen'in önümüzdeki aylarda faiz artırımını olabileceği açıklamasının ardından kazanımlarını artırdı.

Bu sabah erken saatlerde Seul'de konuşan St. Louis Fed Başkanı Bullard da, küresel piyasaların Fed'in yaz aylarında faiz artırımına hazır göründüğünü söyledi.

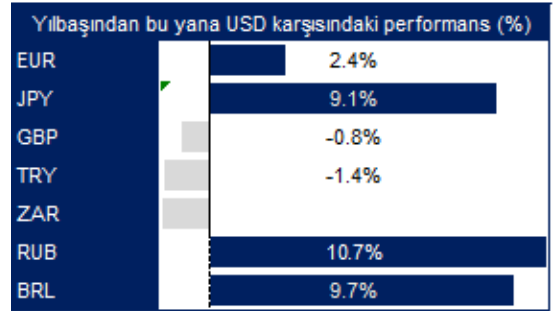
Yellen'in ve Bullard'ın açıklamaları sonrasında EUR/USD paritesi gerilerken, bu sabah 1.11 seviyesi test ediliyor. EUR/USD paritesinde 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.11 seviyesinin kırılması halinde 1.1050-60 hedef bölgesi olabilir.

Yellen'in konuşması sonrasında TRY, USD karşısında değer kaybederken, A.B.D. piyasalarının tatil olduğu bugün kurun ağırlıklı olarak 2.9540-2.9750 bandında hareket etmesi beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9540-2.9460-2.9380-2.9270 Direnç: 2.9750-2.9860-2.9910

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1050-1.1000 Direnç: 1.1140-1.1170-1.1190

Döviz kurları	26/05/2016	27/05/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1192	1.1114	-0.7%
USD/JPY	109.75	110.22	0.4%
GBP/USD	1.4664	1.4620	-0.3%
USD/TRY	2.9326	2.9550	0.8%
USD/ZAR	15.5164	15.7012	1.2%
USD/RUB	65.86	65.82	-0.1%
USD/BRL	3.5810	3.6105	0.8%



Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

BIST-100 endeksi Cuma günü 78,028.90 puanla günü yatay tamamladı. Endekste 77,800, 77,300, 77,000 ve 76,460 puan destek; 78,500, 79,300 ve 80,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah Asya borsalarının genelde olarak artıda olduğu görülüyor.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan büyüme verisi sonrasında US\$ 1,221 seviyesinden US\$ 1,211 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı, Fed Başkanı Yellen'in önümüzdeki aylarda faiz artırımını olabileceği açıklamasının ardından haftayı US\$ 1,212 seviyesinden kapattı. Altının ons fiyatı, arka arkaya

son dört haftadır geriliyor. Fed faiz artırımının yakın zamanda olabileceği düşüncesi altının ons fiyatını baskı altında tutuyor. Bu sabah erken saatlerde US\$ 1,199.60 seviyesine kadar gerileyen ve şimdilerde US\$ 1,202 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,197, US\$ 1,194 ve US\$ 1,191 destek; US\$ 1,208, US\$ 1,213 ve US\$ 1,217 ise direnç seviyeleri.

	26/05/2016	27/05/2016	değişim
BIST-100	78,035.63	78,028.90	-0.01%
BIST-30	95,637.13	95,656.51	0.02%
XBANK	127,741.22	128,217.97	0.37%
XUSIN	80,871.44	80,599.89	-0.34%
MSCI TR	1,105,051	1,105,449	0.04%
MSCI EM	106.98	107.10	0.11%
VIX	13.4	13.1	-2.38%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>30 Mayıs Pazartesi</b>					
A.B.D.	-	A.B.D. piyasaları tatil.			
Almanya	15:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.4/0.1
<b>31 Mayıs Salı</b>					
Türkiye	10:00	Nisan ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-4.2	-	-4.95
A.B.D.	17:00	Mayıs ayı tüketici güveni	-	96.2	94.2
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı TÜFE (YY %)	-0.1	-0.1	-0.2
	12:00	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	0.7	0.7
<b>1 Haziran Çarşamba</b>					
A.B.D.	17:00	Mayıs ayı ISM imalat	-	50.5	50.8
	21:00	Fed, Bej Kitap'ı yayımlayacak.			
<b>2 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:15	Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi (000 kişi)	200	180	155.7
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz oranı (%)	0.00	0.00	0.00
<b>3 Haziran Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.60/6.60	0.78	0.78/6.57
A.B.D.	10:45	Fed'den Evans'ın konuşması			
	15:30	Nisan ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-43.2	-40.443
	15:30	Mayıs ayı tarım dışı istihdam değişimi (000 kişi)	210	168	160
	15:30	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	4.9	5.0	5.0
	15:30	Mayıs ayı ortalama saatlik ücretler (aylık %/YY %)	0.2/2.4	0.2/2.5	0.3/2.5
	17:00	Mayıs ayı ISM hizmetler	-	55.5	55.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-/-	-0.5/2.1

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.”